

التصنيف	محاييد
السعر المستهدف	92.00
السعر الحالي	93.50
نسبة العائد المتوقع	-1.60%

معلومات عن الشركة

السعر	93.5	ريال
القيمة السوقية	280,500	مليون ريال
عدد الأسهم	3000	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	98.5	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	59.5	ريال
الأداء منذ بداية العام	1.9	%
ربحية السهم 12 شهر	5.9	ريال
معامل بيتا	1.06	

\* السعر في 22 يناير 2017

الملاك الرئيسيين

صندوق الإستثمارات العامة	%70
التأمينات الإجتماعية	%5.7

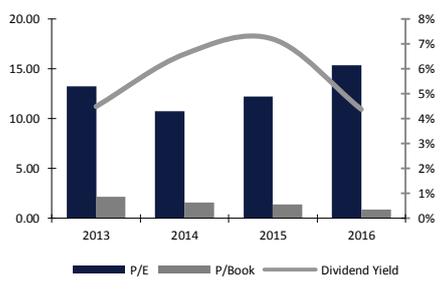
\* كما في 22 يناير 2017

أداء السهم (على أساس نقطة أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة سابك النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/12/31 بأرباح صافية بلغت 4.55 مليار ريال و ربحية سهم 1.52 ريال بارتفاع قدره 47.7% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. أتت هذه النتائج أعلى من تقديراتنا حيث كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 3.9 مليار ريال.

• حققت شركة سابك في الربع الرابع ربح إجمالي بلغ 10.6 مليار ريال بارتفاع بنسبة 16.9% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 9.07 مليار ريال. و بانخفاض قدره 3.3% عن الربع السابق حيث بلغ 10.96 مليار ريال، وجاءت أعلى من تقديراتنا البالغة 9.7 مليار ريال بنسبة 9.3%.

• حققت شركة سابك في الربع الرابع أرباحاً تشغيلية بلغت 7.29 مليار ريال بارتفاع بنسبة 67.2% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث كانت 4.36 مليار ريال، و بانخفاض عن الربع السابق بنسبة 4.6% حيث كانت 7.64 مليار ريال، والتي جاءت أعلى من تقديراتنا البالغة 6.4 مليار ريال بنسبة 14.3%.

• حققت شركة سابك في الربع الرابع أرباحاً صافية بلغت 4.55 مليار ريال بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 47.7% حيث كانت الأرباح 3.08 مليار ريال، بانخفاض عن الربع السابق بنسبة 12.8% حيث كانت الأرباح 5.22 مليار ريال، والتي جاءت أعلى من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 3.9 مليار ريال.

**الإستنتاج:** تنبذب أسعار البترول و المنتجات أتر على أرباح سابك خلال النصف الأول من العام الماضي، خصوصاً مع ارتفاع تكلفة المدخلات من اللقيم و الطاقة بخلاف هذا العام، حيث يقدر متوسط توقعات بيوت الخبرة بـ 55 دولار للبرميل، و استقرار أسعار اللقيم و الطاقة لهذا العام. نرى القيمة العادلة عند 92 ريال للسهم، و ذلك بناءً على نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمعدل نمو 1.5% وتكلفة رأس مال 12%.

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليار)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	188.7	148.0	138.9	134.8
الربح الإجمالي	52.4	43.0	40.97	41.7
الربح التشغيلي	38.8	28.44	26.88	28.4
صافي الربح	23.4	18.78	17.91	19.52
ربحية السهم	7.8	6.3	5.9	6.5

ملخص النتائج والتوقعات

الربع المنتهية في ديسمبر (مليار)	الربع الرابع 2016 المتوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2016	نسبة التغير من العام الماضي
إيرادات	33.6	1.3%	34.03	-0.4%
الربح الإجمالي	9.7	9.3%	10.6	16.9%
الربح التشغيلي	6.4	14.3%	7.29	67.2%
صافي الربح	3.9	16.7%	4.55	47.7%

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الإستثمار كابيتال



## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا تقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تفر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
أخضر	أعلى من 10%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
أخضر فاتح	10% إلى 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
أخضر داكن	10% إلى +10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
أصفر	20% إلى -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
أحمر	أقل من 20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

