

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) الربع الرابع 2016

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) عن النتائج المالية الأولية للربع الرابع من عام 2016 محققة ربحاً صافياً بقيمة 4.55 مليار ريال بارتفاع 47.7% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما انخفض بنسبة 12.8% عن الربع السابق. وبذلك تراجعت الأرباح السنوية للشركة بنسبة 4.6% لتصل إلى 17.91 مليار ريال مقابل 18.77 مليار ريال خلال عام 2015.

حققت الشركة ربحاً إجمالياً بلغ 10.6 مليار ريال خلال الربع الرابع بارتفاع 16.9% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، فيما تراجعت بنسبة 3.3% عن الربع السابق. وبالتالي بلغ إجمالي الربح السنوي 40.97 مليار ريال بانخفاض 4.8% عن العام السابق. بالمقابل قفز الربح التشغيلي خلال الربع الرابع بنحو 67.2% محققاً 7.29 مليار ريال مقابل 4.36 مليار ريال بالربع المماثل من عام 2015، بينما تراجع بـ 4.6% عن الربع السابق. وبذلك بلغ الربح التشغيلي لعام 2016 نحو 26.88 مليار ريال بانخفاض 5.8% عن العام السابق.

يوضح الجدول التالي التغيرات في أسعار مجموعة من البتروكيمياويات الأساسية:

أسعار السلع (دولار/طن)	Q4 2016	Q4 2015	YoY	Q3 2016	QoQ
ميثانول (جنوب شرق آسيا)	295	255	16%	236	25%
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,041	959	9%	1,034	1%
بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,148	1,145	0.3%	1,150	(0.2%)
بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,256	1,146	10%	1,189	6%
بولي ستيرين (جنوب شرق آسيا)	1,255	1,063	18%	1,191	5%
الأمونيا (الشرق الأوسط)	186	453	(59%)	246	(24%)
اليوريا (الشرق الأوسط)	226	258	(12%)	193	17%
فوسفات ثنائي الأمونيوم (المغرب)	336	483	(30%)	346	(3%)

جاء نمو الأرباح خلال الربع الرابع بسبب انخفاض تكلفة المبيعات والمصاريف العمومية والادارية. بالمقابل أرجعت الشركة تراجع أرباحها مقارنة بالربع السابق إلى انخفاض حصة الشركة في نتائج شركات مستثمر بها بطريقة حقوق الملكية وتراجع الإيرادات الأخرى، بالإضافة إلى تسجيل مخصص خسائر انخفاض في قيمة آلات ومعدات شركة ابن رشد التابعة لسابك بمبلغ 706 مليون حيث بلغت حصة سابك منها 339 مليون ريال.

من جهة أخرى، عزت الشركة تراجع أرباحها السنوية إلى انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات وزيادة مخصص الزكاة بالإضافة إلى الزيادة في تسجيل مخصص خسائر انخفاض في قيمة آلات ومعدات شركة ابن رشد بمبلغ 686 مليون بلغت حصة سابك منها 330 مليون ريال. وذلك على الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات والمصاريف العمومية والادارية.

جاءت نتائج الربع الرابع أقل من توقعاتنا البالغة 5.37 مليار ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 4.85 مليار ريال. في ظل تحسن أسعار النفط والبتروكيمياويات وتوقعات استقرارها عند المستويات الحالية، نرفع تقييمنا لسهم سابك من 85.0 إلى 93.3 ريال.

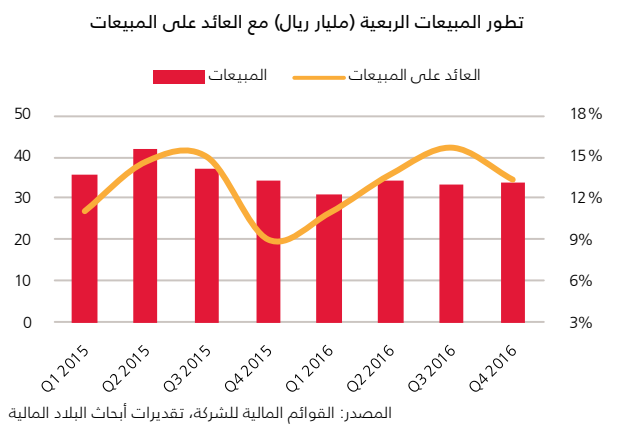
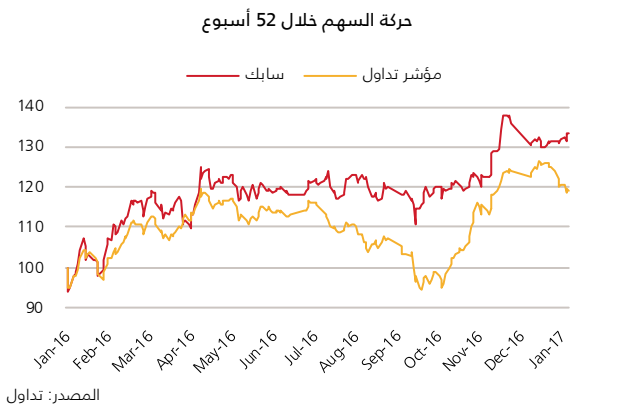
نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015A	2016A
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	5.17	5.54	6.37	6.30
قيمة المنشأة/الإيرادات	1.55	1.54	1.91	2.12
مضاعف الربحية	11.08	12.00	14.92	15.64
عائد الأرباح	5.4%	5.9%	5.9%	4.3%
مضاعف القيمة الدفترية	1.79	1.74	1.73	1.72
مضاعف الإيرادات	1.48	1.48	1.88	2.11
النسبة الجارية للأصول	3.12	3.01	2.75	2.61
نمو الإيرادات	0.0%	0.0%	21.1%-	10.9%-

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

التوصية	القيمة العادلة (ريال)
السعر كما في 22 يناير 2017 (ريال)	93.30
العائد المتوقع	93.39
	0.1%-

بيانات الشركة	رمز تداول
2010.SE	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
98.50	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
59.50	التغير من أول العام
2.1%	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
3,819	الرسملة السوقية (مليون ريال)
278,580	الرسملة السوقية (مليون دولار)
74,288	الأسهم المصدرة (مليون سهم)
3,000	

كبار المساهمين (أكثر من 5%)	صندوق الاستثمارات العامة
70.00%	5.70%



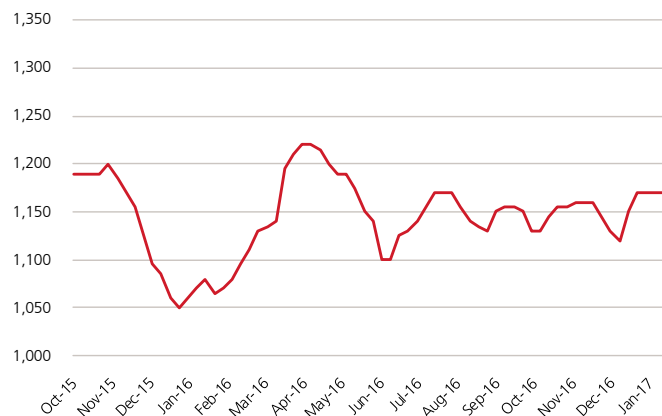
تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أسعار بعض منتجات الشركة

سعر البولي إيثيلين قليل الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



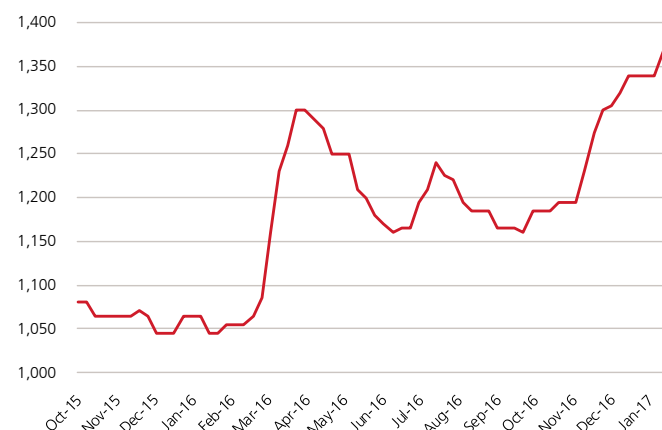
سعر البولي إيثيلين عالي الكثافة في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



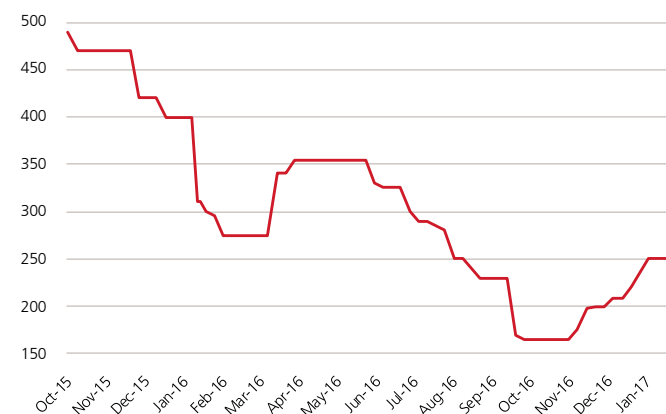
سعر البولي بروبيلين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



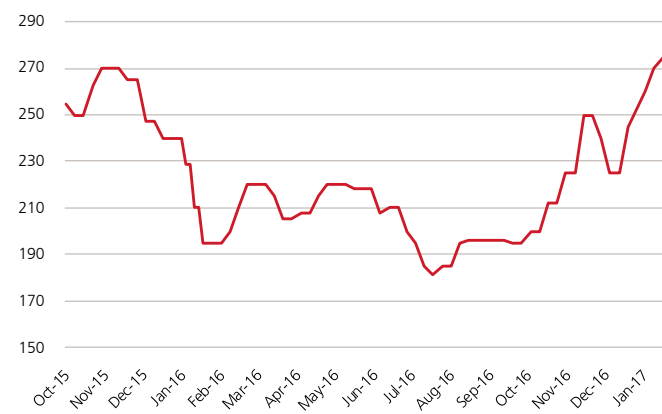
سعر البولي ستيرين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



سعر الألومينا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر اليوريا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
132,977	149,167	188,989	188,986	189,026	مبيعات
75,684	90,790	123,016	119,881	122,048	تكلفة المبيعات
12,618	13,788	13,480	12,275	12,222	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
44,675	44,590	52,493	56,830	54,755	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%33.6	%29.9	%27.8	%30.1	%29.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
16,328	15,372	14,762	14,291	13,730	الاستهلاك والإطفاء
(1,468)	(781)	-	-	-	مخصص خسائر انخفاض في الأصول
26,880	28,437	37,731	42,539	41,026	الربح التشغيلي
(1,705)	(1,493)	(1,614)	(1,756)	(2,493)	صافي مصروفات التمويل
874	1,372	1,608	1,075	1,828	دخل استثمار
2,081	1,202	920	609	483	أخرى
28,130	29,518	38,646	42,466	40,844	الربح قبل الزكاة والضريبة
3,000	2,100	2,100	2,300	2,500	الزكاة والضريبة
25,130	27,418	36,546	40,166	38,344	صافي الدخل
7,218	8,634	13,199	14,888	13,564	حقوق الأقلية
17,912	18,784	23,347	25,278	24,780	صافي الدخل القابل للتوزيع
%13.5	%12.6	%12.4	%13.4	%13.1	العائد على المبيعات
2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
41,081	38,649	33,626	35,719	36,836	النقدية وما في حكمها
20,105	29,910	38,987	30,681	28,985	الاستثمارات قصيرة الأجل
19,989	19,376	26,000	30,116	31,542	ذمم مدينة
23,272	24,635	31,675	32,442	34,499	المخزون
4,864	4,492	4,129	4,066	4,433	أخرى
109,312	117,062	134,417	133,025	136,295	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
169,987	173,158	136,216	137,065	143,010	صافي الموجودات الثابتة
-	-	32,655	28,370	22,430	مشروعات تحت التنفيذ
16,113	16,546	17,757	22,197	22,661	موجودات غير ملموسة
22,121	21,453	18,996	16,587	13,041	أخرى
208,221	211,157	205,624	204,218	201,143	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
317,532	328,219	340,041	337,243	337,438	إجمالي الموجودات
13,317	13,306	13,907	6,089	15,904	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
16,544	16,515	17,617	19,504	19,604	ذمم دائنة
9,644	11,150	10,930	6,500	4,875	مصروفات مستحقة
2,386	1,633	2,202	10,545	7,960	أخرى
41,892	42,605	44,655	42,638	48,343	مطلوبات قصيرة الأجل
49,008	59,279	69,176	73,947	79,532	دين طويل الأجل
16,323	16,478	15,984	14,001	13,712	مطلوبات غير جارية
47,270	47,933	48,886	50,385	50,436	حقوق الأقلية
163,038	161,924	161,340	156,271	145,415	حقوق المساهمين
317,532	328,219	340,041	337,243	337,438	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
40,023	53,777	53,895	59,950	49,993	التدفقات النقدية التشغيلية
(33,404)	(35,896)	(30,084)	(43,072)	(36,148)	التدفقات النقدية التمويلية
(4,187)	(12,859)	(25,551)	(17,995)	(15,194)	التدفقات النقدية الاستثمارية
2,432	5,023	(1,740)	(1,117)	(1,349)	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صريحة أو ضمنية بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100