

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) الربع الأول 2018

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2018 مسجلة ربحاً صافياً بقيمة 5.5 مليار ريال مقابل 5.2 مليار ريال بارتفاع 5.4% عن الربع المماثل من العام السابق، فيما قفزت بنسبة 49% عن الربع السابق البالغ أرباحه 3.7 مليون ريال. وبذلك حققت الشركة هامش ربح وصل إلى 13.2% مقابل 14% عن الربع المماثل من العام الماضي و10% عن الربع السابق من العام الماضي.

أرجعت الشركة التحسن الملحوظ في الأرباح خلال الربع الأول إلى ارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات وال إيرادات الأخرى بشكل عام وايضا انخفاض التكاليف وذلك عن طريق تطبيق استراتيجية لإعادة الهيكلة.

يوضح الجدول التالي التغيرات في أسعار مجموعة من البتروكيمياويات الأساسية:

النمو الربحي	Q4 2017	النمو السنوي	Q1 2017	Q1 2018	السعر الحالي	متوسط أسعار السلع (دولار/طن)
6%	374	9%	365	397	419	ميثانول (جنوب شرق آسيا)
9%	1,175	15%	1,109	1,278	1,265	بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)
8%	1,260	15%	1,181	1,358	1,360	بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)
1%	1,257	5%	1,317	1,250	1,220	بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)
7%	1,454	9%	1,426	1,552	1,550	بولي ستيرين (جنوب شرق آسيا)
5%	307	1%	319	322	275	الأمونيا (الشرق الأوسط)
1%	261	2%	265	258	250	اليوريا (الشرق الأوسط)
10%	380	15%	364	419	430	فوسفات ثنائي الأمونيوم (المغرب)

قفزت إيرادات سابك لتصل إلى 42 مليار ريال مقابل 36.3 مليار ريال بارتفاع قدره 15% عن الربع المماثل من العام السابق ، فيما نمت بنسبة 4% عن الربع الأخير من عام 2017 البالغة مبيعاته 40.3 مليون ريال ، مدعومة بارتفاع أسعار بيع المنتجات.

حققت الشركة في الربع الأول من العام الجاري ربحاً إجمالياً بلغ 14 مليار ريال بارتفاع 5% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق البالغ أرباحه 13.5 مليار ريال، فيما نمت بشكل كبير مقارنة بالربع السابق بنسبة 14.3%.

كما سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 9 مليار ريال خلال الربع الأول مقارنة بـ 8.3 مليار ريال للربع المماثل من العام السابق بنمو 7.2%، بينما قفز بنسبة 36% عن الربع السابق البالغه أرباحه 6.6 مليار ريال. وعليه بلغ هامش الربح التشغيلي 21.4% مقابل 23% للربع المماثل من العام السابق و 16.4% للربع الأخير من عام 2017.

جاءت نتائج الربع الأول من عام 2018 أقل من توقعاتنا البالغة 5.68 مليار ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 5.60 مليار ريال. حيث استمرت أسعار البتروكيمياويات بالارتفاع بشكل عام في الربع الأول من عام 2018 بعد ان حقق متوسط أسعار النفط ارتفاعات كبيرة خلال الربع الأول من العام الجاري حيث تجاوزت أسعار النفط حاجز 70 دولار. الجدير بالذكر أعلنت الشركة في عام 2017 مجموعة من الخطط الاستراتيجية لها ومن أهمها إنشاء مصنع البولي كربونات في الصين حيث من المتوقع ان يبدأ التشغيل بحلول عام 2020، وكذلك استحوذها على حصة 50% في شركة صدف و 25% في شركة Clariant AG وذلك لتنويع استثماراتها مما سوف يؤثر على ربحية الشركة على المدى المتوسط والبعيد. كما نعتقد أن سابك قادرة على تجاوز التقلبات في أسعار مواد اللقيم عبر خفض التكاليف ، حيث أفادت الشركة بانها تهدف لخفض التكاليف بنسبة 7% خلال عام 2018. ومن جانب آخر ، تنتج الصين لوضع قيود على المصانع للحد من الانبعاثات الضارة للبيئة مما سوف يرفع الطلب على المنتجات البتروكيمياوية من الخارج ، فضلا عن تطبيق الصين تعريف جمركية بنسبة 25% على قائمة 44 مادة كيميائية مستوردة من الولايات المتحدة الأمريكية. وعليه نتوقع تحسن الهوامش التشغيلية للشركة خلال الربع الثاني من عام 2018 ، وعطفاً على ما سبق نرفع تقييمنا لسهم سابك من 102 ريال إلى 112 ريال.

2017A	2016A	2015A	2014A	نهاية العام المالي - ديسمبر
7.20	8.04	7.20	6.23	قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل، والإستهلاك والإطفاء والضرائب
2.07	2.23	2.15	1.73	قيمة المنشأة/الإيرادات
17.22	17.99	16.87	13.57	مضاعف الربحية
4.0%	3.8%	5.2%	5.2%	عائد الأرباح
1.93	2.01	1.96	1.96	مضاعف القيمة الدفترية
2.11	2.22	2.12	1.68	مضاعف الإيرادات
2.42	2.60	2.75	3.01	النسبة الجارية للأصول
5.2%	4.1%-	21.1%-	0.0%	نمو الإيرادات

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

112.00

116.70

4.03%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 14 مايو 2018 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

2010.SE

123.80

94.90

15.32%

5,139

350,100

93,360

3,000

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

70.00%

5.70%

صندوق الاستثمارات العامة

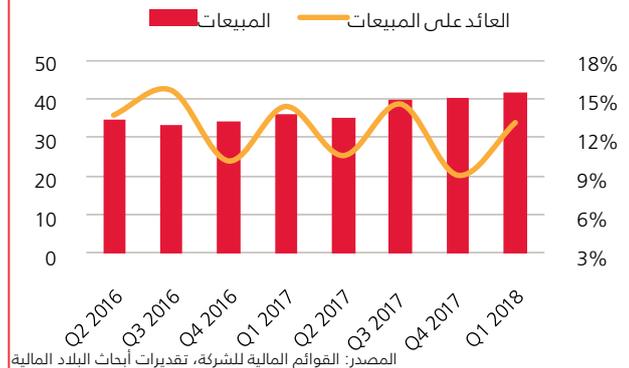
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليار ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

مشعل الغيلان

محلل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فهدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) الربع الأول 2018

أسعار بعض منتجات الشركة

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



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



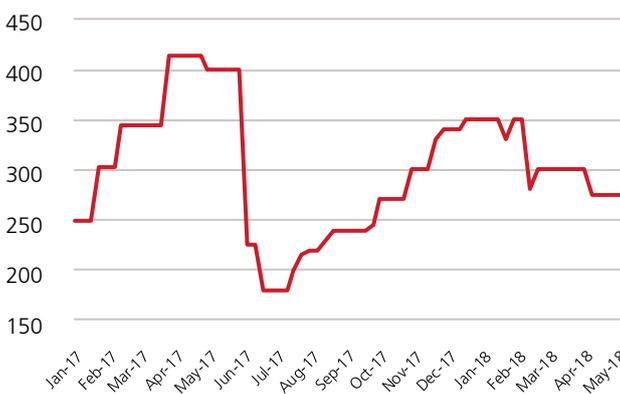
سعر البولي بروبيلين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



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



سعر الألومنيوم في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر اليوريا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



الربع الأول 2018 الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

القطاعات التشغيلية لشركة سابك (مليون ريال)

المجموع	الحدوفات/ التسويات	المركز الرئيسي	المعادن	المغذيات الزراعية	البتروكيماويات/ التخصصات	قطاعات الأعمال (مليون ريال)
الربع الأول 2018						
الإيرادات	41,861	(37,239)	23,879	3,278	1,321	50,623
صافي الدخل	5,508	(7,913)	5,633	28	275	7,485
نسبة الدخل على الإيرادات	%13	21%	%24	%1	%21	%15
إجمالي الموجودات	339,444	(198,709)	221,590	18,582	10,325	287,656
الربع الأول 2017						
الإيرادات	36,321	(37,239)	21132.6	2062.6	1,342	43,366
صافي الدخل	5,235	(7,913)	5,653	35-	510	7127.7
نسبة الدخل على الإيرادات	%14	21%	%27	(%2)	%38	%16
إجمالي الموجودات	322,455	(198,709)	220,337	19,338	12,968	262,322
الربع الرابع 2017						
الإيرادات	40,557	(37,585)	23246.9	2257.4	1,257	51,381
صافي الدخل	3,670	(1,169)	162	699-	170	5206
نسبة الدخل على الإيرادات	%9	%3	%1	(%31)	%14	%10
إجمالي الموجودات	322,515	(192,440)	220,896	19,338	12,966	261,756

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابق) الربع الأول 2018

2017A	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
150,390	142,999	149,167	188,989	188,986	مبيعات
86,215	81,895	90,790	123,016	119,881	تكلفة المبيعات
20,927	21,370	13,788	13,480	12,275	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
43,247	39,734	44,590	52,493	56,830	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%33.6	%33.6	%29.9	%27.8	%30.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
(13,882)	(13,864)	(15,372)	(14,762)	(14,291)	الاستهلاك والإطفاء
					مخصص خسائر انخفاض في الأصول
29,365	25,870	29,218	37,731	42,539	الربح التشغيلي
1,247	1,647	(1,493)	(1,614)	(1,756)	صافي مصروفات التمويل
1,428	876	1,372	1,608	1,075	دخل استثمار
(2,455)	(1,143)	421	920	609	أخرى
29,585	27,251	29,518	38,646	42,466	الربح قبل الزكاة والضريبة
4,150	3,873	2,100	2,100	2,300	الزكاة والضريبة
25,435	23,378	27,418	36,546	40,166	صافي الدخل
7,037	5,764	8,634	13,199	14,888	حقوق الأقلية
18,397	17,614	18,784	23,347	25,278	صافي الدخل القابل للتوزيع
12.2%	12.3%	%12.6	%12.4	%13.4	العائد على المبيعات
2017A	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
59,017	40,248	38,649	33,626	35,719	النقدية وما في حكمها
4,351	20,106	29,910	38,987	30,681	الاستثمارات قصيرة الأجل
22,638	19,853	19,376	26,000	30,116	ذمم مدينة
26,032	22,601	24,635	31,675	32,442	المخزون
5,592	4,818	4,492	4,129	4,066	أخرى
117,629	107,626	117,062	134,417	133,025	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
167,455	170,350	140,692	136,216	137,065	صافي الموجودات الثابتة
14,373	12,940	32,466	32,655	28,370	مشروعات تحت التنفيذ
13,562	12,926	16,546	17,757	22,197	موجودات غير ملموسة
9,496	10,013	21,453	18,996	16,587	أخرى
204,886	206,229	211,157	205,624	204,218	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
322,515	313,855	328,219	340,041	337,243	إجمالي الموجودات
16,424	13,212	13,306	13,907	6,089	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
18,069	16,369	16,515	17,617	19,504	ذمم دائنة
10,031	8,664	11,150	10,930	6,500	مصروفات مستحقة
3,993	3,136	1,633	2,202	10,545	أخرى
48,517	41,380	42,605	44,655	42,638	مطلوبات قصيرة الأجل
41,557	49,898	59,279	69,176	73,947	دين طويل الأجل
22,366	20,498	16,478	15,984	14,001	مطلوبات غير جارية
46,210	44,544	47,933	48,886	50,385	حقوق الأقلية
163,866	157,535	161,924	161,340	156,271	حقوق المساهمين
322,515	313,855	328,219	340,041	337,243	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2017A	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
39,477	39,689	53,777	53,895	59,950	التدفقات النقدية التشغيلية
(26,304)	(32,749)	(35,896)	(30,084)	(43,072)	التدفقات النقدية التمويلية
4,531	(4,699)	(12,859)	(25,551)	(17,995)	التدفقات النقدية الاستثمارية
17,704	2,242	5,023	(1,740)	(1,117)	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 تأثر من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية. A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة. القوائم المالية التاريخية معدة وفقا لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقا للمعايير المحاسبية الدولية.

الربع الأول 2018 الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابق)

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

إدارة الحفظ

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

المصرفية الاستثمارية

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

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 ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً 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