

# الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابق) الربع الثالث 2017

أظهرت النتائج الأولية للشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابق) للربع الثالث من عام 2017 عن تحقيق صافي ربح قدره 5.79 مليار ريال مقابل 5.23 مليار ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 11%، وقفزت الأرباح 56% عن الربع السابق البالغة أرباحه 3.71 مليار ريال. وعلية ارتفع صافي الربح للتسعة أشهر من عام 2017 بـ 12.4% لتبلغ 14.73 مليار ريال مقابل 13.1 مليار ريال لنفس الفترة من العام الماضي. وأدى ذلك إلى ارتفاع هامش صافي الربح إلى 13.2% خلال التسعة أشهر من العام الجاري مقارنة بـ 12.4% لنفس الفترة من عام 2016.

حققت الشركة خلال الربع الثالث إيرادات بمبلغ 39.65 مليار ريال مقارنة بـ 35.80 مليار ريال للربع المماثل من العام السابق بنمو بلغ 11% وبـ 13% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 35.17 مليار ريال. وبناءً على ذلك، نمت إيرادات التسعة أشهر بنسبة 6% مسجلة 111.78 مليار ريال مقابل 105.52 مليار ريال لنفس الفترة من العام الماضي.

وقد أرجعت الشركة الارتفاع الكبير في أرباح الربع الثالث إلى عدة أسباب من أهمها:

- زيادة الإنتاجية و ارتفاع المبيعات.
  - انخفاض التكاليف.
  - ارتفاع متوسط الاسعار البيعية لمعظم المنتجات وذلك لتحسن أسعار البترول.
- يوضح الجدول التالي التغييرات في أسعار مجموعة من البتروكيماويات الأساسية:

النمو الربحي	Q2 2017	النمو السنوي	Q3 2016	Q3 2017	السعر الحالي	متوسط أسعار السلع (دولار/طن)
6%	291	30%	236	307	364	ميثانول (جنوب شرق آسيا)
4%	1,077	9%	1,034	1,125	1,170	بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)
2%	1,128	(0.4%)	1,150	1,145	1,240	بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)
(2%)	1,235	2%	1,189	1,208	1,280	بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)
9%	1,261	15%	1,191	1,370	1,385	بولي ستيرين (جنوب شرق آسيا)
(36%)	344	(10%)	246	220	270	الأمونيا (الشرق الأوسط)
6%	209	14%	193	221	281	اليوريا (الشرق الأوسط)
(5%)	375	3%	346	355	370	فوسفات ثنائي الأمونيوم (المغرب)

حققت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 8.6 مليار ريال خلال الربع الثالث من عام 2017 مقارنة بـ 7.86 مليار ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع بلغ 9%، وعن الربع السابق بلغ الارتفاع 58%. بلغت الأرباح التشغيلية للتسعة أشهر 22.34 مليار ريال مقابل 20 مليار ريال لنفس الفترة من عام 2016 بارتفاع 12%. وعلية نمى هامش الربح التشغيلي ليصل إلى 20% خلال التسعة أشهر من العام الحالي مقابل 19% لنفس الفترة من العام الماضي.

جاءت نتائج الربع الثالث أعلى من توقعاتنا البالغة 3.97 مليار ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 4.67 مليار ريال، حيث قفزت أسعار البتروكيماويات بشكل عام في الربع الثالث بعد أن حققت ارتفاعات كبيرة بسبب ارتفاع أسعار النفط. أعلنت الشركة مجموعة من الخطط الاستراتيجية لها ومن أهمها إنشاء مصنع البولي كربونات في الصين حيث من المتوقع أن يبدأ التشغيل بحلول عام 2020. كما نتوقع تحسن الهوامش التشغيلية للشركة للربع الرابع من

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015A	2016A
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	5.46	5.85	6.74	6.69
قيمة المنشأة/الإيرادات	1.64	1.62	2.02	2.24
مضاعف الربحية	11.73	12.70	15.79	16.63
عائد الأرباح	5.1%	5.6%	5.6%	4.0%
مضاعف القيمة الدفترية	1.90	1.84	1.83	1.82
مضاعف الإيرادات	1.57	1.57	1.99	2.23
النسبة الجارية للأصول	3.12	3.01	2.75	2.64
نمو الإيرادات	0.0%	0.0%	21.1%-	11.0%-

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

## حياد

102.00

99.46  
%2.6

2010.SE

105.40

83.50

8.7%

3,569

298,380

79,568

3,000

70.00%

5.70%

## التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 1 نوفمبر 2017 (ريال)  
العائد المتوقع

## بيانات الشركة

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)

الرسمة السوقية (مليون ريال)

الرسمة السوقية (مليون دولار)

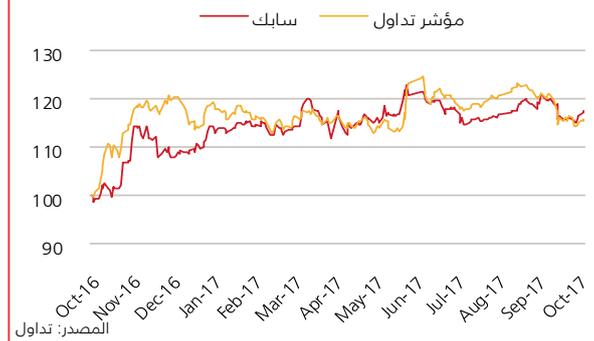
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

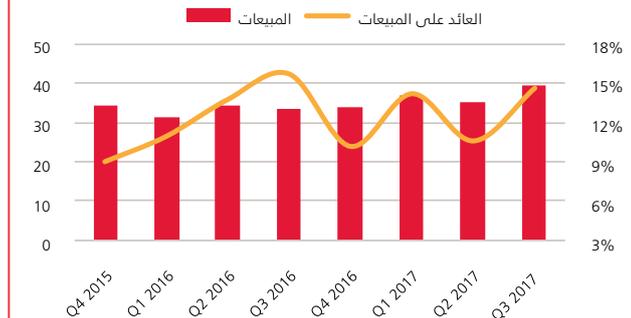
صندوق الاستثمارات العامة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

## حركة السهم خلال 52 أسبوع



## تطور المبيعات الربعية (مليار ريال) مع العائد على المبيعات



مشعل الغيلان

محلل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

## 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)



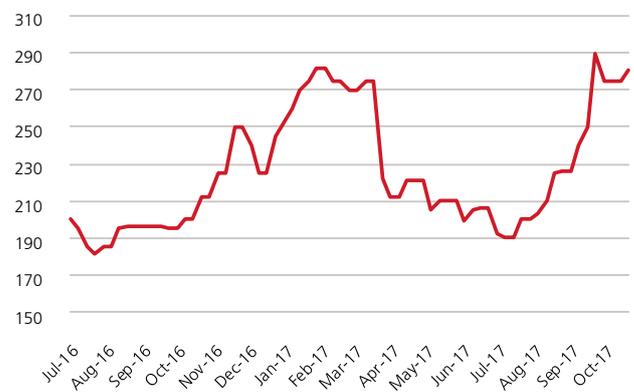
سعر البولي ستيرين في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



سعر الألمونيا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر اليوريا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



## SABIC AB - 2010.SE

2016A	2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
<b>132,827</b>	<b>149,167</b>	<b>188,989</b>	<b>188,986</b>	<b>189,026</b>	<b>مبيعات</b>
75,589	90,790	123,016	119,881	122,048	تكلفة المبيعات
12,664	13,788	13,480	12,275	12,222	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
<b>44,574</b>	<b>44,590</b>	<b>52,493</b>	<b>56,830</b>	<b>54,755</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة</b>
%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
<b>26,778</b>	<b>28,437</b>	<b>37,731</b>	<b>42,539</b>	<b>41,026</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
(1,690)	(1,493)	(1,614)	(1,756)	(2,493)	صافي مصروفات التمويل
876	1,372	1,608	1,075	1,828	دخل استثمار
2,085	1,202	920	609	483	أخرى
<b>28,049</b>	<b>29,518</b>	<b>38,646</b>	<b>42,466</b>	<b>40,844</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
3,000	2,100	2,100	2,300	2,500	الزكاة والضريبة
<b>25,049</b>	<b>27,418</b>	<b>36,546</b>	<b>40,166</b>	<b>38,344</b>	<b>صافي الدخل</b>
7,210	8,634	13,199	14,888	13,564	حقوق الأقلية
<b>17,839</b>	<b>18,784</b>	<b>23,347</b>	<b>25,278</b>	<b>24,780</b>	<b>صافي الدخل القابل للتوزيع</b>
%13.5	%12.6	%12.4	%13.4	%13.1	العائد على المبيعات
<b>2016A</b>	<b>2015A</b>	<b>2014A</b>	<b>2013A</b>	<b>2012A</b>	<b>قائمة المركز المالي (مليون ريال)</b>
40,767	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
19,790	19,376	26,000	30,116	31,542	ذمم مدينة
23,122	24,635	31,675	32,442	34,499	المخزون
4,724	4,492	4,129	4,066	4,433	أخرى
<b>108,507</b>	<b>117,062</b>	<b>134,417</b>	<b>133,025</b>	<b>136,295</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
144,458	140,692	136,216	137,065	143,010	صافي الموجودات الثابتة
25,550	32,466	32,655	28,370	22,430	مشروعات تحت التنفيذ
16,952	16,546	17,757	22,197	22,661	موجودات غير ملموسة
21,425	21,453	18,996	16,587	13,041	أخرى
<b>208,386</b>	<b>211,157</b>	<b>205,624</b>	<b>204,218</b>	<b>201,143</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>316,893</b>	<b>328,219</b>	<b>340,041</b>	<b>337,243</b>	<b>337,438</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
13,227	13,306	13,907	6,089	15,904	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
16,360	16,515	17,617	19,504	19,604	ذمم دائنة
9,138	11,150	10,930	6,500	4,875	مصروفات مستحقة
2,386	1,633	2,202	10,545	7,960	أخرى
<b>41,111</b>	<b>42,605</b>	<b>44,655</b>	<b>42,638</b>	<b>48,343</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
49,101	59,279	69,176	73,947	79,532	دين طويل الأجل
16,355	16,478	15,984	14,001	13,712	مطلوبات غير جارية
47,279	47,933	48,886	50,385	50,436	حقوق الأقلية
<b>163,048</b>	<b>161,924</b>	<b>161,340</b>	<b>156,271</b>	<b>145,415</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>316,893</b>	<b>328,219</b>	<b>340,041</b>	<b>337,243</b>	<b>337,438</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>
<b>2016A</b>	<b>2015A</b>	<b>2014A</b>	<b>2013A</b>	<b>2012A</b>	<b>قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)</b>
39,701	53,777	53,895	59,950	49,993	التدفقات النقدية التشغيلية
(33,367)	(35,896)	(30,084)	(43,072)	(36,148)	التدفقات النقدية التمويلية
(4,217)	(12,859)	(25,551)	(17,995)	(15,194)	التدفقات النقدية الاستثمارية
2,118	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 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.

## 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](http://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 تلتفت 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 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