

## المخصصات تعمقان الخسائر

06 مايو، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%8.2
آخر سعر إغلاق	69.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	75.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.0

سابق	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	30.83	37.37	(%18)	32.81	(%6)	30.19
الدخل الإجمالي	5.72	11.29	(%49)	4.6	%24	2.72
الدخل التشغيلي	0.48	6.15	(%92)	(0.81)	-	(1.66)
صافي الدخل	(0.95)	3.41	-	(0.79)	%20	(1.25)

(جميع الأرقام مليار ريال)

- تراجعت كمية المبيعات بنسبة 5% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي بينما تراجعت أسعار البيع بنسبة 13% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، وفقاً لتصريح الشركة، حيث أشارت إلى بيئة تسعير المنتجات الصعبة، و عدم استقرار الطلب جراء تفشي جائحة فيروس كورونا المستجد.
- توسع الهامش الإجمالي إلى 19% من 14% في الربع السابق ولكنه انكمش عن 30% في العام السابق. كما توسع الهامش التشغيلي إلى 2% من 2% في الربع السابق ولكنه انكمش عن 16% في العام السابق.
- تفوق صافي الخسارة على تقديراتنا البالغة (1.25) مليار ولكن جاء دون تقديرات المحللين البالغة (0.21) مليار ريال حيث سجلت الشركة مخصصات انخفاض في قيمة بعض الأصول الرأسمالية والمالية بمبلغ 1.1 مليار ريال منها المتعلق بمصنع ألتيم بمدينة كارتاخينا الإسبانية.
- صرحت سابك أنه على الرغم من التحسن الطفيف الذي شهدته في نشاط الأعمال في الصين، إلا أن التراجع الذي تعاني منه بعض مناطق العالم نتيجة عمليات الإغلاق والحظر، سيؤثر على الطلب في الربع الثاني من عام 2020، وربما حتى وقت لاحق من العام. بالإضافة إلى ذلك فإن زيادة العرض عالمياً في منتجاتها الرئيسية سيزيد الضغط على أسعار المنتجات وهوامشها.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	58.00/92.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	207,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,909,439
رمز بلومبيرغ	SABIC AB

## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسووبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.