



تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2018

7 مايو 2018

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	114.1
السعر المستهدف (ريال)	112.2
نسبة الارتفاع / الهبوط	-1.5%
في يوم 7 مايو من عام 2018	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	342.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	123.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	94.75
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	3.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	21.0%
سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)	



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.9%)	(4.8%)
6 شهور	14.4%	(2.2%)
12 شهر	16.1%	(0.2%)
الملاك الرئيسيين	%	
صندوق الاستثمارات العامة	70.0%	
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	5.7%	
البنك السعودي البريطاني	0.2%	



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 7 مايو 2018

ارتفاع صافي الربح للربع الأول على أثر ارتفاع أسعار المنتجات

أفادت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) عن نتائج تتماشى مع توقعات السوق للربع الأول من العام 2018، حيث بلغ صافي الدخل 5.5 مليار ريال، زيادة بنسبة 5.2% على أساس سنوي وبنسبة 5.5% على أساس ربع سنوي. وجاءت الزيادة في صافي الدخل إلى حد كبير على خلفية الإيرادات المرتفعة. وتمكنت الشركة من تحقيق ارتفاعاً في صافي الدخل على الرغم من أن الشركة قد تكبدت تكاليف إعادة هيكلة بمبلغ 1.1 مليار ريال في هذا الربع.

- في الربع الأول من عام 2018، سجلت الشركة إيرادات بقيمة 41.9 مليار ريال، ارتفاعاً بنسبة 15.3% على أساس سنوي وبنسبة 6.3% على أساس ربع سنوي. كما ارتفعت الإيرادات على خلفية ارتفاع أسعار البيع وأحجام المبيعات. وكما كان متوقعاً، كان للارتفاع الأخير في أسعار النفط تأثير إيجابي على أسعار البتروكيماويات. ومع ذلك، شهدت أسعار المنتجات نمواً أقل مقارنةً بارتفاع تكلفة النفط الخام.
- بلغ مجمل الربح في الربع الأول 14.2 مليار ريال، زيادة بنسبة 5.0% على أساس سنوي وبنسبة 19.8% على أساس ربع سنوي. كما تراجع هامش مجمل الربح بمقدار 323 نقطة أساس إلى 34.0% على أساس سنوي. و يعزى الانخفاض في مجمل الربح بشكل رئيسي إلى تأخر الوقت في تمرير الزيادة في تكاليف المواد الخام إلى المستهلكين. بينما نتوقع أن تشهد الأرباح القادمة زيادة في هامش مجمل الربح وسط ارتفاع أسعار البتروكيماويات مع أسعار النفط الخام.
- بلغ صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب 8.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2018، زيادة بنسبة 7.3% على أساس سنوي، و ارتفاعاً بنسبة 27.0% على أساس ربع سنوي. كما إنخفض هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب بمقدار 123 نقطة أساس على أساس سنوي، حيث قابل انخفاض هامش مجمل الربح زيادة في معدلات الإنتاجية على أثر برنامج إعادة الهيكلة المستمر.
- ارتفع صافي الربح خلال الربع على خلفية ارتفاع الربح التشغيلي والمساهمات الإيجابية من "حديد" و "إين رشد"، على خلفية أرباحهما الفصلية.
- تركز سابك على الالتزام بتنفيذ خطة إعادة هيكلة الشركة على نحو مستمر. ومن الواضح ظهور الآثار الإيجابية لعملية إعادة الهيكلة من زيادة في معدلات الإنتاجية و ترشيد النفقات. وبالرغم من أن الأرقام الرئيسية كانت متوافقة مع توقعات السوق، إلا أن هامش الربحية تجاوزت مستوى التوقعات ويمكن أن تعزى مباشرة إلى التركيز على ترشيد النفقات وزيادة الإنتاجية، على أثر التحول الإيجابي في أداء "إين رشد" و "حديد".

- في يوم 7 مايو عام 2018، وافقت شركة سابك وشركة إكسون موبيل على إقامة مشروع مشترك جديد لتطوير مشروع ساحل الخليج، وهو عبارة عن وحدة تكسير إيثان تبلغ تكلفتها 1.8 مليون طن والمخطط لها حالياً أن يتم تشييدها في سان باتريسيو كاونتي، ولاية تكساس. بينما تبلغ التكلفة التقديرية للمشروع 7.3 مليار دولار أمريكي (27 مليار ريال سعودي)، ونسبة مساهمة شركة سابك تبلغ 50%. على أن يتم تمويل التكلفة الإستثمارية من المصادر الداخلية للشركة ومصادر تمويلية أخرى. ومن المتوقع إطلاق المشروع في النصف الأول من العام 2022 و يتضمن وحدة إيثيلين سعة 1.8 مليون طن والتي ستقوم بتغذية وحدة جلايكول أحادي إيثيلين و وحدتين من البولي إيثيلين. ويعد المشروع تأكيداً على هدف شركة سابك في التنوع الجغرافي والذي من شأنه أن يضمن الإستدامة للأرباح ويوفر إمكانية الوصول إلى المواد الخام التنافسية.

- أدى التزام دول منظمة الأوبك الصارم بضوابط الإنتاج النفطي بالإضافة إلى الوضع الجيوسياسي المتصاعد إلى زيادة كبيرة في أسعار النفط الخام. وتوفر اتجاه أسعار النفط الخام عالمياً إلى دفع حكومة المملكة العربية السعودية إبطاء وتيرة إصلاحاتها المالية لتقليل التأثير على مواطنيها العاديين. كما ستؤثر أساسيات السوق القوية بالإضافة إلى إعادة الهيكلة المستمرة التي تؤثر بدورها في زيادة الكفاءة والإنتاجية، و بالتالي ستؤثر بشكل إيجابي على هامش الشركة و ربحيتها.

التقييم: في ضوء ارتفاع أسعار النفط الخام وإدماج الأداء القوي للربع الأول من عام 2018، قمنا بزيادة القيمة العادلة بصورة طفيفة إلى 112.2 ريال للسهم، بينما نحتفظ بتوصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

التغير	الربع الأول 2018	الربع الأول 2017	التغير السنوي (%)	عام 2018	عام 2017	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	41.9	36.3	15.3	160.1	150.4	6.5
مجمل الربح (مليار ريال)	14.2	13.5	5.0	52.6	50.3	4.5
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	8.9	8.3	7.3	33.4	29.4	13.6
صافي الربح (مليار ريال)	5.5	5.2	5.2	23.5	18.4	27.9
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.8	1.7	5.2	7.84	6.13	27.9
هامش مجمل الربح (%)	34.0%	37.3%	(3.3)	32.8%	33.4%	(0.6)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك	21.4%	23.0%	(1.6)	20.8%	19.5%	1.3
هامش صافي الربح (%)	13.2%	14.4%	(1.2)	14.7%	12.2%	2.5

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذکور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضمانة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.