

تغطية لتفانج أعمال الربع الثاني عام 2021

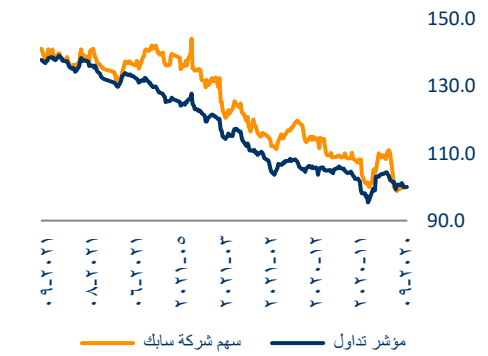
27 سبتمبر 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
125.2	سعر السهم الحالي (ريال)
124.0	السعر المستهدف (ريال)
(1.0%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 26 سبتمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

375.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
127.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
87.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
3.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
30.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

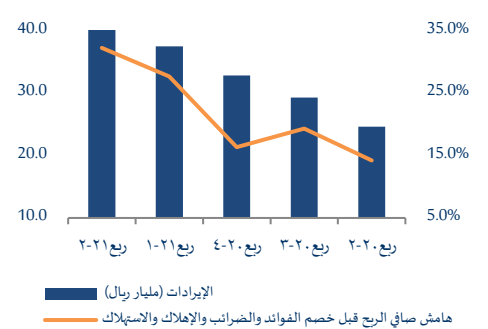
سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.0%	2.0%
6 شهور	17.0%	(3.5%)
12 شهر	41.0%	3.3%

الملاك الرئيسين	%
أرامكو للكيماويات	70.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الإجتماعية	7.64%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 26 سبتمبر 2021

ارتفاع الإيرادات وحصة الأرباح من المشروعات المشتركة يعززان صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2021

ارتفعت إيرادات الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) بنسبة 72.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 42.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدعومة بارتفاع متوسط أسعار البيع للمنتجات الرئيسية خلال الربع. وفي الوقت نفسه، ارتفع إجمالي إيرادات الشركة بنسبة 45.9٪ على أساس سنوي إلى 79.9 مليار ريال في النصف الأول من عام 2021 بفضل نمو الإيرادات من قطاع البتروكيماويات (47.5٪ على أساس سنوي إلى 69.1 مليار ريال) والمغذيات الزراعية (29.3٪ على أساس سنوي إلى 4.3 مليار ريال). كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 284.4٪ على أساس سنوي إلى 13.8 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، في حين تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,794 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 32.5٪. وقد نتج عن ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة صافي ربح بقيمة 7.6 مليار ريال بينما تحسن صافي الهامش بمقدار 2,705 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 18.0٪ خلال الربع الثاني من عام 2021.

تحسن أداء سابك في الربع الثاني من العام 2021 مقارنة بالعام السابق بسبب استمرار الزخم في الطلب على البتروكيماويات ومنتجات السلع الأخرى. وقد أدى الطلب الثابت على منتجات البتروكيماويات والأسمدة إلى ارتفاع أسعار هذه السلع وساعد الشركة على تسجيل نمو في الإيرادات في قطاعي البتروكيماويات والمغذيات الزراعية. ومع ذلك، بالمقارنة مع الربع الأول من عام 2021، استقرت أسعار العديد من البتروكيماويات (أحادي إيثيلين جلايكول والميثانول والبولي بروبيلين) في جميع أنحاء أمريكا الشمالية والصين والأسواق الآسيوية الأخرى بسبب استئناف الإنتاج وإضافة مصانع الإنتاج في هذه المناطق. وقد تحسنت نسبة الدين إلى حقوق الملكية في سابك إلى 0.21 مرة خلال الربع من 0.23 مرة في الربع الثاني من عام 2020 نتيجة لانخفاض إجمالي الدين. وقد حققت سابك تعاوناً بقيمة 230 مليون دولار (862.7 مليون ريال) منذ الاندماج مع أرامكو في يونيو 2020 حتى الربع الثاني من عام 2021، ومن المتوقع أن تحقق تآزراً إجماليًا يعادل 1.5 - 1.8 مليار دولار (5.6-6.8 مليار ريال) بحلول عام 2025 من الاندماج. كما تتوقع الإدارة أن تسجل الشركة حجم مبيعات وقيمة أعلى في السنة المالية 2021 مقارنة بالسنة المالية 2020، بناءً على ثبات الطلب للبتروكيماويات، بينما تتوقع اعتماداً في الهوامش. علاوة على ذلك، فإن ارتفاع أسعار النفط والمواد الأولية، وتخفيف قيود التوريد، والإضافات في الطاقة الإنتاجية العالمية قد تشكل تحديات للشركة على المدى القريب. في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحتفظ بتصنيفنا للمحاييد للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 72.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 42.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع متوسط أسعار البيع في هذا الربع. وقد ظلت أحجام المبيعات ثابتة على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2021. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 45.9٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2021 من 37.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 وسط ارتفاع حجم المبيعات وأسعار المنتجات.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 284.4٪ على أساس سنوي إلى 13.8 مليار ريال حيث عوض الارتفاع في صافي الربح الارتفاع في تكلفة المبيعات بنسبة 36.1٪ على أساس سنوي إلى 28.6 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 32.5٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 14.6٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى الارتفاع الحاد في مساهمة الأرباح من المشروعات المشتركة إلى تعويض الزيادة في إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، مما أدى إلى تحقيق أرباح تشغيلية بلغت 10.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية قدرها 1.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020. وبالتالي، تحسن هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 23.7٪ من (5.1٪) في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة والإيرادات الأخرى إلى تعويض الزيادة في تكلفة التمويل وإجمالي مصروفات الزكاة والضرائب، ونتج عن ذلك صافي ربح قدره 7.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل صافي خسائر بلغ 2.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الربح إلى 18.0٪ من (9.0٪) في الربع الثاني من عام 2020.
- في 22 يونيو، أوصى مجلس إدارة سابك بتوزيع أرباح نقدية بواقع 1.75 ريال للسهم الواحد عن النصف الأول من عام 2021، بما يعادل 5.25 مليار ريال (17.5٪ من رأس مال سابك).
- في 19 سبتمبر، أعلنت سابك أنها بدأت التخليص بأشطة المشروع المشترك مع شركة إكسون موبيل في ساحل الخليج الأمريكي. ويتضمن المشروع إنشاء وحدة إنتاج الإيثيلين بطاقة 1.8 مليون طن سنوياً، والتي ستغذي وحدتين من البولي إيثيلين ووحدة أحادي إيثيلين جلايكول. ومن المتوقع أن يكون للمشروع تأثير إيجابي على البيانات المالية لسابك بعد اكتماله.

التقييم: نحتفظ بالسعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 124.0 ريال للسهم ونحافظ على تصنيفنا للمحاييد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
	36.6%	116.9	72.3%	24.6	42.4	الإيرادات (مليار ريال)
	88.6%	22.9	284.4%	3.6	13.8	مجمل الربح (مليار ريال)
	497.4%	4.6	غير مطابق	(1.3)	10.1	الربح التشغيلي (مليار ريال)
	30,091.8%	0.1	غير مطابق	(2.2)	7.6	صافي الربح (مليار ريال)
	30,091.8%	0.02	غير مطابق	(0.74)	2.55	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
	7.4%	19.6%	27.0%	14.6%	32.5%	هامش مجمل الربح (%)
	13.2%	3.9%	17.1%	(5.1%)	23.7%	هامش الربح التشغيلي (%)
	12.6%	0.1%	12.6%	(9.0%)	18.0%	هامش صافي الربح (%)

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة الأبحاث.

فالكم 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 فالكم 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 فالكم 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 فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 ناتج 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 فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.