

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2019

13 مايو 2019

تأثر صافي أرباح شركة سابك في الربع الأول من عام 2019 نتيجة انخفاض أسعار المنتجات؛ صافي أرباح الفترة دون مستوى التقديرات الأولية

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) عن صافي ربح قدره 3.4 مليار ريال سعودي في الربع الأول من العام الحالي، تراجع بنسبة 38.1% على أساس سنوي. ويرجع هذا التراجع بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع للمنتجات، على الرغم من زيادة حجم المبيعات. ومع ذلك، ارتفع صافي الربح بنسبة 5.1% على أساس ربع سنوي حيث تمكنت الشركة من إحتواء مصروفات الإدارة و البيع والمصروفات المالية. بينما تراجعت الإيرادات بنسبة 10.7% على أساس سنوي وبنسبة 6.9% على أساس ربع سنوي في الربع الأول من عام 2016. بسبب انخفاض أداء قطاع البتروكيماويات، مما أثر على الربحية الإجمالية للشركة.

تأثرت نتائج (سابك) في الربع الأول من العام الحالي بسبب تباطؤ الطلب العالمي وإنخفاض متوسط أسعار البيع وارتفاع مستويات المخزون. ومع ذلك، حققت الشركة أداءً جيدًا على النواحي التشغيلية حيث تمكنت من الحد من التكاليف وبيع أحجام أعلى على مدار الأرباع الأربعة الماضية. كما كانت الشركة في خضم التحول الهيكلي على مدى السنوات الثلاث الماضية. ومن المتوقع أن يتم الانتهاء من دمج الشركتين الفرعيتين المملوكتين بالكامل شركة صدف وبتروكيما بحلول النصف الثاني من عام 2019، الأمر الذي دعم مستويات الكفاءة وتعزيز معدلات الإستغلال للأصول. ونتوقع أن يتوافق أداء الشركة مع الإتجاهات العامة للصناعة.

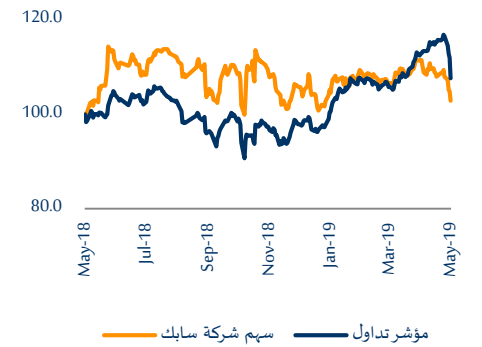
- خلال الربع الأول من عام 2019، إنخفضت إيرادات شركة سابك بنسبة 10.7% على أساس سنوي إلى 37.4 مليار ريال سعودي بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع، على الرغم من أنها سجلت أعلى حجم مبيعات ربع سنوي خلال الأرباع الأربعة الماضية. بينما نمت الإيرادات من قطاع المواد الغذائية بنسبة 5.0% إلى 1.8 مليار ريال سعودي، في حين أن الإيرادات من قطاع البتروكيماويات إنخفضت بنسبة 12.4% إلى 32.3 مليار ريال سعودي. بينما بقيت الإيرادات من قطاع حديد دون تغير تقريبًا بقيمة بلغت 3.3 مليار ريال سعودي.
- ونتيجة لذلك، إنخفض الربح الإجمالي للربع بنسبة 21.6% على أساس سنوي وبنسبة 6.9% على أساس ربع سنوي إلى 11.4 مليار ريال سعودي، حيث عوض الانخفاض في الإيرادات الإنخفاض على مستوى تكلفة المبيعات. كما إنخفض هامش الربح الإجمالي للربع الأول من عام 2019 إلى 30.5% من 34.7% في الربع الأول من العام السابق، بينما بقي متمشيًا مع نتائج الربع الرابع من عام 2018.
- تراجع صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 31.2% على أساس سنوي إلى 6.2 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، بعد الانخفاض في مستويات الإيرادات والربح الإجمالي. وبالتالي، إنخفض هامش الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك بمقدار 490 نقطة أساس على أساس سنوي و 27 نقطة أساس على أساس ربع سنوي إلى 16.5% في الربع الأول من العام الحالي.
- إنخفض صافي الربح بنسبة 38.1% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال سعودي بسبب العوامل المذكورة أعلاه. ومع ذلك، على أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الربح بنسبة 5.2% على أساس سنوي بسبب انخفاض المبيعات، والمصروفات العمومية والإدارية وتحسن نتائج الشركات الزميلة والمشروعات المشتركة. كما إنخفض هامش صافي الربح في الربع الأول إلى 9.1% مقابل 13.2% في الربع الأول من العام السابق.
- في مارس 2019، وقعت شركة أرامكو السعودية إتفاقية شراء أسهم مع صندوق الإستثمارات العامة بالملكة العربية السعودية للاستحواذ على حصتها البالغة 70% في الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) مقابل 259.1 مليار ريال سعودي (69.1 مليار دولار أمريكي). و يخضع إتمام الصفقة للحصول على الموافقات التنظيمية.
- تواصل شركة سابك البحث عن فرص جديدة من شأنها أن تساعد الشركة ليس فقط على تعزيز خطوط إنتاجها ولكن أيضًا التحكم في تكاليف المدخلات. وخلال الربع الأول من عام 2019، أبرمت شركة سابك إتفاقية مع شركة جنوب لوبيزانا للميثانول في الولايات المتحدة لبناء مصنع للميثانول في الولايات المتحدة بطاقة إنتاجية تبلغ 1.8 مليون طن متري سنويًا. كما عقدت الشركة شراكة مع شركة إيني الإيطالية للنفط والغاز لتحويل الغاز الطبيعي إلى غاز اصطناعي.

التقييم: نعيد التأكيد على تصنيفنا "المحايد" للسهم بقيمة عادلة قدرها 124.0 ريال سعودي للسهم في ضوء الأداء الأخير للشركة.

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	114.8
السعر المستهدف (ريال)	124.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	8.0%
في يوم 12 مايو 2019	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	344.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	131.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	104.6
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	3.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	20.9%

أداء سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(7.6%)	(3.3%)
6 شهور	(6.1%)	(16.5%)
12 شهر	2.9%	(4.7%)

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الإستثمارات العامة	70.0%

الإيرادات الربع السنوية (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 13 مايو 2019

التغير	الربع الأول		التغير السنوي (%)	الربع الأول	
	2018	2019		2018	2019
الإيرادات (مليار ريال)	169.1	162.5	(10.7%)	41.9	37.4
مجمل الربح (مليار ريال)	57.6	53.9	(21.6%)	14.5	11.4
الربح التشغيلي (مليار ريال)	36.3	33.4	(31.2%)	8.9	6.2
صافي الربح (مليار ريال)	21.5	20.6	(38.1%)	5.5	3.4
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	7.2	6.9	(38.1%)	1.8	1.1
هامش مجمل الربح (%)	34.1%	33.2%	(4.2%)	34.7%	30.5%
هامش الربح التشغيلي (%)	21.4%	20.6%	(4.9%)	21.4%	16.5%
هامش صافي الربح (%)	12.7%	12.7%	(4.0%)	13.2%	9.1%

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 تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

## 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 تُخلى 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 التأكيد 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 مذكور 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 بالضرورة 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 يهدف 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 (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.