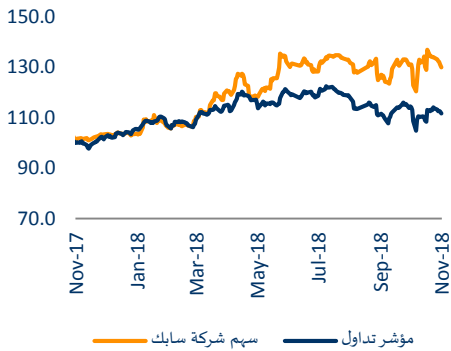


12 نوفمبر 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
123.8	سعر السهم الحالي (ريال)
124.0	السعر المستهدف (ريال)
0.2%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 12 نوفمبر من عام 2018
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
371.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
131.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
98.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
3.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
21.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

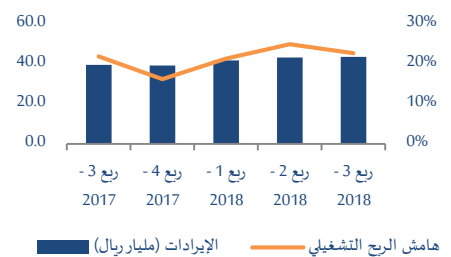
أداء سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.8%	-1.7%
6 شهور	-8.9%	-12.3%
12 شهر	-22.0%	-11.6%

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	70.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	5.7%

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 12 نوفمبر، 2018

سجلت شركة سابك أداءً متبايناً خلال نتائج الربع الثالث من عام 2018

حققت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) صافي أرباح بمبلغ 6.1 مليار ريال سعودي (ارتفاعاً بنسبة 5.4% على أساس سنوي، وتراجع بنسبة 8.9% على أساس ربع سنوي). ويمكن أن يعزى هذا النمو إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع، وزيادة في حجم المبيعات وتأثير سياسة تدابير خفض التكاليف. بينما إنخفض صافي الربح بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات بسبب الزيادة في أسعار المواد الأولية. وخلال الربع السابق، نفذت شركة سابك مبادرة إعادة هيكلة إستراتيجية (بقيمة 1.1 مليار ريال سعودي)، والتي من المتوقع أن تعكس تخلف إيجابياً خلال الأرباع القادمة. كما تسعى الشركة إلى إيجاد فرص استثمارية في إفريقيا للحفاظ على نمو مبيعاتها، في حين أن آفاق الأعمال في آسيا والصين تظل متفائلة بالرغم من ارتفاع أسعار النفط الخام عالمياً. ولا تزال خطة أرامكو للاستحواذ على 70% من أسهم صندوق الاستثمارات العامة في سابك مستمرة.

في الربع الثالث من عام 2018، سجلت الشركة إيرادات بلغت 43.3 مليار ريال سعودي، ارتفاع بنسبة 13.0% على أساس سنوي وبنسبة 10.0% مقارنة بالربع الماضي، نتيجة ارتفاع أسعار البيع وحجم المبيعات. كما شهد قطاع المغذيات الزراعية أعلى نمو (ارتفاعاً بنسبة 47.7% على أساس سنوي)، يليه قطاع البتروكيماويات (ارتفاعاً بنسبة 13.0% على أساس سنوي). وخلال الربع الثالث من عام 2018، سجلت أسعار البتروكيماويات ارتفاعات كبيرة مدفوعة إلى حد كبير بارتفاع أسعار النفط والبوليمر.

- خلال الربع الثالث، ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 9.7% على أساس سنوي ليصل إلى 14.9 مليار ريال سعودي (إنخفاض بنسبة 6.1% على أساس ربع سنوي) مقابل 13.6 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2017. كما أدى ارتفاع أسعار المواد الأولية إلى انخفاض الربح الإجمالي بمقدار 100 نقطة على أساس سنوي وبمقدار 260 نقطة على أساس ربع سنوي إلى 34.1%. كما نتوقع تحسناً سنوياً بمقدار 90 نقطة أساس في صافي الأرباح للنتائج المالية لعام 2018 وسط ارتفاع أسعار البتروكيماويات على أثر أسعار النفط الخام.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 17.1% على أساس سنوي لتصل إلى 9.9 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018 (تراجع بنسبة 8.0% على أساس ربع سنوي) مدفوعة بانخفاض المصروفات العمومية والإدارية. ونتيجة لذلك، ارتفع هامش الربح قبل خصم الفوائد والضرائب بمقدار 80 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 22.8% في الربع الثالث من العام الجاري، مدفوعاً بارتفاع الربح الإجمالي وتحسين الكفاءة والإنتاجية بسبب برنامج إعادة الهيكلة المستمر.
- ارتفع صافي الأرباح بنسبة 5.4% على أساس سنوي بسبب ارتفاع الأرباح التشغيلية والتي قابلها ارتفاع في تكاليف التمويل وحقوق الأقلية.
- في شهر أكتوبر عام 2018، قامت شركة تابعة ومملوكة بالكامل لشركة سابك بإصدار سندات تستحق على فترات 5 سنوات و 10 سنوات بقيمة 1 مليار دولار لكل منهما، بسعر فائدة يصل إلى 4.0% و 4.5%، على التوالي. وتم استخدام العائدات لإعادة تمويل الديون المستحقة مؤخرًا، الأمر الذي قد يؤدي إلى انخفاض نفقات التمويل في المستقبل.
- ارتفع سعر خام برنت بنسبة 13.5% في الاثني عشر شهراً الماضية على أترتوقعات باستقرار سوق النفط. وتسبب الانتعاش في أسعار النفط في ارتفاع أسعار معظم المنتجات البتروكيماوية. ونتوقع أن تظل أسعار البتروكيماويات مستقرة خلال الأرباع القليلة المقبلة وسط ارتفاع مستويات الطلب على النفط في المدى المتوسط.
- تخطط شركة سابك لدمج جميع الأصول والأسهم في مختلف الشركات التي تنتج المنتجات الغذائية الزراعية في إطار شركة جديدة تدعى "سابك للاستثمارات الزراعية" بحلول نهاية عام 2019. و نعتقد أن هذه الخطوة ستساعد على تسريع معدلات النمو العضوي وغير العضوي، وتحقيق التآزر التشغيلي وزيادة الإنتاج الكلي. وعلاوة على ذلك، وقعت سابك مذكرة تفاهم مع شركة سافكو بشأن شراء إستثماراتها في أصول المغذيات الزراعية والتي تضمن وجود مستثمر طويل الأجل في أعمالها الزراعية.
- التقييم: نبقى على تصنيفنا المحايد على السهم ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 124.0 ريال سعودي للسهم الواحد. بينما تعتمد محددات النمو طويلة المدى على نجاح المشروعات الكبيرة (مشروع تحويل النفط إلى كيماويات) والذي تبلغ تكلفته 20 مليار دولار، ومجمع بتكيم الجديد في تكساس، و مصانع البولي كربونات في الصين، بالإضافة إلى أي عمليات استحواذ محتملة (تهدف سابك إلى إجراء عمليات استحواذ، في المقام الأول في القطاعات المتخصصة وقطاع المغذيات الزراعية).

التغير السنوي (%)	الربع		التغير السنوي (%)	الربع الثالث	
	عام 2017	عام 2018		الثالث 2017	الثالث 2018
14.5%	149.8	171.5	13.0%	38.7	43.7
17.2%	50.0	58.6	9.7%	13.6	14.9
31.0%	29.0	38.0	17.1%	8.5	10.0
34.7%	18.4	24.8	5.4%	5.8	6.1
34.7%	6.1	8.3	5.4%	1.9	2.0
0.8%	33.4%	34.2%	-1.0%	35.1%	34.1%
2.8%	19.4%	22.2%	0.8%	22.0%	22.8%
2.2%	12.3%	14.5%	-1.0%	15.0%	14.0%

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 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 والاداء 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 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 (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.