

29 يناير 2019

تغطية لنتائج الأعمال السنوية عام 2018

أرباح السنة المالية 2018 لشركة سابك دون مستوى التوقعات

حققت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) أرباحاً صافية بلغت 21.5 مليار ريال سعودي للسنة المالية 2018، إرتفاع بنسبة 16.9% مقارنةً بالعام الماضي، وذلك بسبب إرتفاع أسعار البيع وزيادة حجم المبيعات. كما إستفادت الشركة من مبادرة إعادة الهيكلة بقيمة 1.1 مليار ريال سعودي. هذا وقد بلغ صافي الربح للربع الرابع من عام 2018 مبلغ 3.2 مليار ريال سعودي (إنخفاض بنسبة 46.8% على أساس ربع سنوي وبنسبة 12.4% على أساس سنوي) بسبب الانخفاض الكبير في أسعار النفط خلال الربع الأخير، مما أدى إلى إنخفاض متوسط أسعار البيع، و إنخفاض العوائد من المشروعات المشتركة و التابعة. كما تواصل سابك توسيع حدودها الجغرافية من خلال تقديم منتجات مبتكرة. و بينما لا تزال الصين سوقاً هاماً بالنسبة لشركة سابك، إلا أن الشركة تعمل على تعزيز تواجدتها في إفريقيا. هذا بالإضافة الى مواصلة أرامكو التفاوض مع صندوق الاستثمارات العامة للإستحواذ على كامل حصتها البالغة 70% في سابك. و في المستقبل، من المرجح أن تستفيد شركة سابك خلال الربع الأول 19 من خفض تكلفة المواد الأولية.

● في العام المالي 2018، بلغ إجمالي إيرادات الشركة 169.1 مليار ريال سعودي، إرتفاع بنسبة 12.9% مقارنةً بالعام الماضي، مدفوعاً بارتفاع سعر البيع وحجم المبيعات. كما شهد قطاع المغذيات الزراعية أعلى نمو (إرتفاعاً بنسبة 39.0% على أساس سنوي)، يليه قطاع البتروكيماويات بنسبة 11.0% إرتفاع على أساس سنوي. وخلال الربع الرابع من عام 2018، شهدت أسعار البتروكيماويات تراجعاً، ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى إنخفاض أسعار النفط والبوليمر.

● وخلال السنة، إرتفع الربح الإجمالي بنسبة 15.4% على أساس سنوي إلى 57.7 مليار ريال سعودي مقابل 50.0 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2017، في حين تحسن هامش الربح الإجمالي للعام بمقدار 73 نقطة أساس ليصل إلى 34.1%. ومع ذلك، فقد قابل المكاسب في هامش الربح الإجمالي خلال الأرباع الثلاثة الأولى إرتفاعاً في أسعار المواد الخام من الناحية الأخرى وذلك خلال الربع الرابع وسط تراجع هامش الربح الإجمالي بواقع 53 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 358 نقطة أساس على أساس ربع سنوي إلى 30.5%. بينما نتوقع أن يظل هامش الربح الإجمالي ثابتاً خلال عام 2019 مدعوماً بارتفاع أسعار النفط وتراجع تكلفة المواد الأولية.

● إرتفع صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 25.3% على أساس سنوي إلى 36.3 مليار ريال سعودي في العام المالي 2018، بدعم من المكاسب التي تحققت على مستوى الإيرادات و الربح الإجمالي. ونتيجةً لذلك، إرتفع هامش الربح قبل الفوائد والضرائب بمقدار 212 نقطة على أساس سنوي إلى 21.5% في العام المالي 2018، مدعوماً بتحسين الكفاءة والإنتاجية في أعقاب برنامج إعادة الهيكلة المستمر.

● إرتفع صافي الربح بنسبة 16.9% مقارنةً بالعام الماضي بسبب إرتفاع أرباح التشغيل. وقد تم تعويضها جزئياً من خلال إرتفاع تكاليف التمويل، و حقوق الأقلية، و إنخفاض العوائد من الشركات الزميلة.

● أعلنت الشركة عن توزيعات أرباح بقيمة 2.2 ريال سعودي للسهم لحوالي 3 مليار سهم، بقيمة إجمالية قدرها 6.6 مليار ريال سعودي عن النتائج المالية للنصف الأول من عام 2018.

● تواصل الشركة البحث عن فرص جديدة والتي لن تنعكس على تعزيز خط منتجاتها فحسب، بل أيضاً التحكم في تكاليف المدخلات. و في شهر ديسمبر عام 2018، وقعت سابك مذكرة تفاهم مع شركة بلاستيك إنيجي المحدودة في المملكة المتحدة للاستفادة من التقنيات المبتكرة لإعادة تدوير النفايات البلاستيكية في المواد الأولية. ويمكن إستخدام هذه المادة الأولية لدعم عمليات البتروكيماويات في سابك في أوروبا. كما تجري الشركة مباحثات مع شركة كلارنت السويسرية للجمع بين أعمالها المتخصصة في مجال المواد الكيميائية، ومع ذلك، لم تقرر سابك إتخاذ قرار بشأن زيادة حصتها البالغة 26% في الشركة السويسرية.

● بحلول نهاية عام 2019، تهدف سابك إلى الجمع بين جميع شركات المنتجات الزراعية في إطار كيان جديد، شركة سابك للاستثمارات الزراعية، لتعزيز النمو العضوي وغير العضوي، وتحقيق التآزر التشغيلي وتعزيز كفاءة الإنتاج. كما أن مذكرة التفاهم بين شركة سابك وشركة سافكو، فيما يتعلق بمصالح سافكو في أصول المغذيات الزراعية، تضمن مصلحة سابك على المدى الطويل في مجال الأعمال الزراعية.

التقييم: نؤكد من جديد على تصنيفنا "المحايد" للسهم و نبقى على القيمة العادلة للسهم عند 124.1 ريال. كما تشمل برامج التشغيل طويلة المدى نطاق المشروعات الكبيرة (مشروع تحويل النفط إلى الكيماويات و الذي تبلغ تكلفته 20 مليار دولار أمريكي، و مجمع البتروكييم الجديد في تكساس، و مصانع البوليكربونات في الصين)، وأي عمليات استحواذ محتملة (تهدف سابك إلى إجراء عمليات استحواذ، في المقام الأول في التخصصات و القطاعات الزراعية الغذائية).

التغير	الربع الرابع		التغير السنوي (%)	الربع الرابع	
	2018	2017		2018	2017
الإيرادات (مليار ريال)	169.1	165.9	-0.5%	40.3	40.1
مجمل الربح (مليار ريال)	57.7	56.6	-2.2%	12.5	12.2
الربح التشغيلي (مليار ريال)	36.3	36.7	-1.1%	6.6	6.5
صافي الربح (مليار ريال)	21.5	23.6	-12.4%	3.7	3.2
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	7.18	7.87	-12.4%	1.23	1.08
هامش مجمل الربح (%)	34.1%	34.1%	-0.5%	31.0%	30.5%
هامش الربح التشغيلي (%)	21.5%	22.1%	-0.1%	16.3%	16.2%
هامش صافي الربح (%)	12.7%	14.2%	-1.1%	9.2%	8.1%

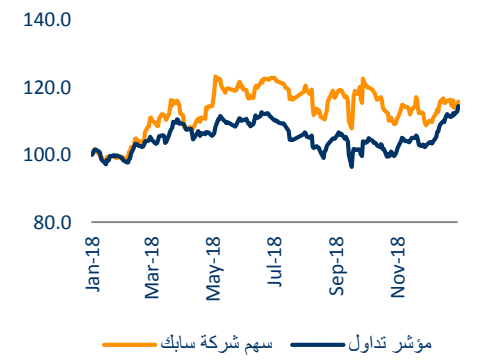
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	122.4
السعر المستهدف (ريال)	124.1
نسبة الإرتفاع / الهبوط	1.4%
في يوم 28 يناير 2019	

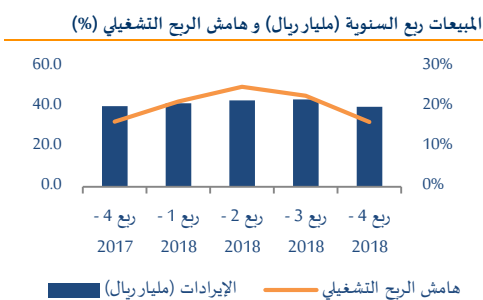
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	367.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	131.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	103.4
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	3.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	21.1%

أداء سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	6.4%	-4.9%
6 شهور	-5.7%	-8.8%
12 شهر	15.7%	1.3%
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الاستثمارات العامة		70.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		5.7%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 28 ناير 2019

## 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 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة 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 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 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.