

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

سجلت سابك أرباحاً في الربع الثالث من عام 2020 على خلفية عكس مخصص انخفاض القيمة

سجلت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) صافي ربح قدره 1.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بصافي ربح قدره 0.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2019. كما تراجعت إيرادات الربع بنسبة 10.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 29.3 مليار ريال بسبب انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات البتروكيمياوية مقارنة مع تلك في الربع الثالث من عام 2019. كما سجلت الشركة انخفاضاً بنسبة 44.5٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية لتصل إلى 2.1 مليار ريال، حيث عوض انخفاض مساهمة الدخل من المشروعات المشتركة المتكاملة الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. ومع ذلك، فإن انخفاض التكاليف المالية، ورسوم الزكاة، ومصاريف حقوق الأقلية قد دعم صافي الربح. ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الربح إلى 3.7٪ مقارنة مع 2.2٪ في الربع الثالث من عام 2019 و(9.0٪) في الربع الثاني من عام 2020.

سجلت سابك انخفاضاً في الإيرادات بنسبة 10.7٪ على أساس سنوي و18.9٪ على أساس ربع سنوي في الربع الثاني من العام 2020 وللتسعة أشهر لعام 2020، على التوالي. كما جاء الانخفاض في صافي الربح وسط انخفاض الإيرادات عبر جميع القطاعات الثلاثة، ولا سيما في قطاع البتروكيمياويات والقطاع المتخصص (انخفض بنسبة 11.4٪ على أساس سنوي وبنسبة 19.3٪ على أساس سنوي خلال الربع الثالث من عام 2020 وللتسعة أشهر الأولى من عام 2020، على التوالي). ومع ذلك، وقد سجلت سابك تحولاً في صافي أرباحها خلال الربع الثالث من عام 2020. بعد أن سجلت ربعين متتاليين من صافي الخسائر. وقد دعم التحسن صافي الربح ارتفاع متوسط أسعار البتروكيمياويات خلال الربع مقارنة بالربع الثاني من عام 2020. علاوةً على ذلك، تتوقع وكالة الطاقة الأمريكية أن الطلب على النفط والبتروكيمياويات قد وصل إلى أدنى مستوياته ومن المرجح أن يتحسن تدريجياً في عام 2021. كما لا تزال الشركة تتمتع بأساسيات مالية قوية مع انخفاض نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.25 مرة في الربع الثالث من عام 2020 وسط استقرار التدفقات النقدية. ومع ذلك، لا يزال إنتعاش الطلب البطيء وسط علامات على موجة ثانية من حالات كوفيد-19، وإغلاق غير متوقع للمصانع، وإمكانية إعلان المزيد من حالات الإغلاق، والتي تشكل رياح معاكسة لشركة سابك. وفي ضوء العوامل المذكورة، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 10.7٪ على أساس سنوي إلى 29.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع وسط زيادة حجم المبيعات. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 19.0٪ على أساس ربع سنوي من 24.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 نتيجة لارتفاع متوسط أسعار وأحجام البيع مقارنة بالربع السابق.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 18.3٪ على أساس سنوي إلى 6.5 مليار ريال حيث عوض الانخفاض في الإيرادات الانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 8.3٪ على أساس سنوي إلى 22.8 مليار ريال. وبالتالي، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 22.3٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 24.3٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى انخفاض الحصة من المشروعات المشتركة المتكاملة إلى موازنة الانخفاض الهامشي في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، مما أدى إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 44.5٪ على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجة لذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 7.2٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة مع 11.5٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى الانخفاض في التكاليف المالية، إلى جانب انخفاض رسوم الزكاة ورسوم حقوق الأقلية، إلى تسجيل الشركة ارتفاعاً بنسبة 47.7٪ في صافي الربح (المنسوب للمساهمين) إلى 1.1 مليار ريال على أساس سنوي. وجاء الارتفاع في صافي الربح مدعوماً جزئياً بعكس مخصصات انخفاض القيمة بمبلغ 0.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020. وقد توسع هامش صافي الربح إلى 3.7٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 2.2٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- بلغ نصيب السهم من ربحية الشركة 0.36 ريال للسهم الواحد في الربع الثالث من عام 2020، وهو أعلى من 0.25 ريال للسهم المسجلة في الربع الثالث من عام 2019 و(0.74) ريال لكل سهم في الربع الثاني من عام 2020.
- في 18 أكتوبر، أعلنت سابك عن خطط لإعادة نطاق مشروعها من النفط الخام إلى الكيماويات مع شركة أرامكو السعودية ودمج برامج التطوير الحديثة لتطوير تقنيات الخام إلى الكيماويات مع منشآتها الحالية.

التقييم: نعيد التأكيد لتصنيفنا المحايد للسهم ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 90.0 ريال للسهم.

29 ديسمبر 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
96.4	سعر السهم الحالي (ريال)
90.0	السعر المستهدف (ريال)
(6.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 19 نوفمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

289.2	رأس المال السوق (مليار ريال)
100.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
61.9	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
3.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
29.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

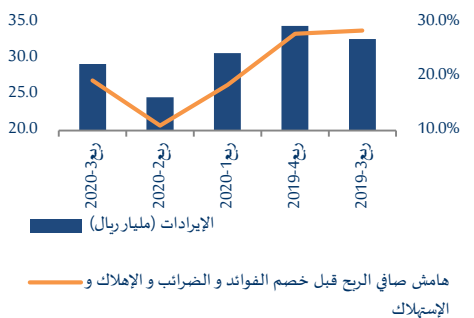
سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	أداء السهم (%)
(1.0%)	(0.6%)	شهر واحد
(4.2%)	17.6%	6 شهور
(4.3%)	2.3%	12 شهر

الملك الرئيسي	%
شركة ارامكو للكيماويات	70.0%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 19 نوفمبر 2020

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
(18.0%)	139.7	114.5	(10.7%)	32.8	29.3	الإيرادات (مليار ريال)
(36.8%)	35.5	22.4	(18.3%)	8.0	6.5	مجمل الربح (مليار ريال)
(77.9%)	14.8	3.3	(44.5%)	3.8	2.1	الربح التشغيلي (مليار ريال)
(98.7%)	5.6	0.1	47.7%	0.7	1.1	صافي الربح (مليار ريال)
(98.7%)	1.85	0.02	47.7%	0.25	0.36	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(5.8%)	25.4%	19.6%	(2.1%)	24.3%	22.3%	هامش مجمل الربح (%)
(7.8%)	10.6%	2.9%	(4.4%)	11.5%	7.2%	هامش الربح التشغيلي (%)
(3.9%)	4.0%	0.1%	1.5%	2.2%	3.7%	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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 إدارة 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 تعهد 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 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 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 يهدف لتقديم 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.