

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

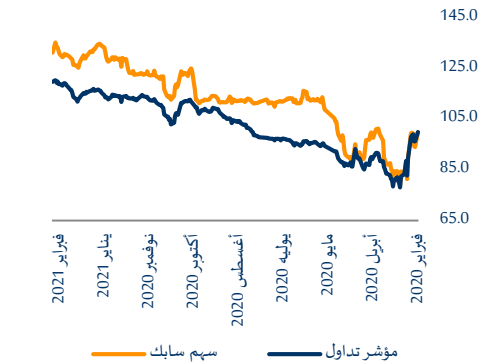
1 مارس 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	103.4
السعر المستهدف (ريال)	102.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(1.4%)
في يوم 28 فبراير 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

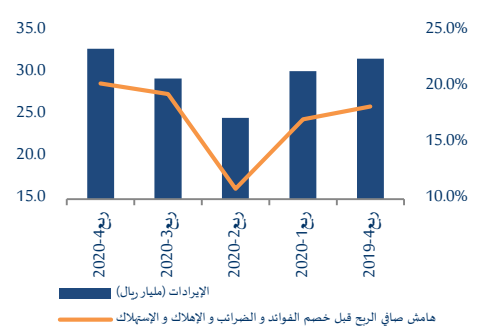
رأس المال السوق (مليار ريال)	310.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	108.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	61.9
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	3.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	30.0%

سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.8%	(3.1%)
6 شهور	17.1%	1.8%
12 شهر	31.4%	11.5%
الملاك الرئيسيين		
أرامكو للكيمياويات	70.0%	

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 28 فبراير 2021

إنكماش صافي الربح في السنة المالية 2020، بينما ترتفع بشكلٍ حادٍ في الربع الرابع من عام 2020 نتيجةً للطلب المتزايد على المنتجات الرئيسية سجلت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) انخفاضًا بنسبة 799.2٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 41.9 مليون ريال في العام المالي 2020. ومع ذلك، فقد تمكنت من تسجيل صافي ربح قدره 2.2 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020 مقابل صافي خسائر قدره 0.9 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2019 بسبب تحسن الطلب على منتجات الشركة. كما إنخفضت الإيرادات بنسبة 13.6٪ على أساس سنوي في السنة المالية 2020 لتصل إلى 117.0 مليار ريال، بينما إنخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 11.2٪ على أساس سنوي إلى 94.1 مليار ريال. كما أن زيادة صافي التكاليف المالية ومخصصات اضمحلال القيمة في بعض الأصول الرأسمالية والمالية، قد أثرت على صافي دخل (سابك) مما أدى إلى إنكماش صافي الهامش إلى 0.04٪ من 3.84٪ في السنة المالية 2019.

كان أداء سابك مستقرًا في الربع الرابع من عام 2020 مقارنة بالربع الرابع من العام الماضي بسبب الطلب القوي والعرض المنخفض للمنتجات البتروكيمياوية. كما دعم النمو في صافي الربح في الربع الرابع من عام 2020 بشكل أساسي الزيادة في إيرادات قطاع البتروكيمياويات والقطاعات المتخصصة بنسبة 6.7٪ على أساس سنوي إلى 29.0 مليار ريال. وقد حافظت سابك على أساسيات مالية قوية في السنة المالية 2020، حيث بلغت نسبة الدين إلى حقوق الملكية 0.24 مرة وصافي الدين إلى الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك 0.64 مرة. ومن المتوقع أن تستفيد الشركة من أوجه التآزر الناشئة عن اندماج أرامكو، والتي تقدرها بأنها ستكون في نطاق 5.6-6.8 مليار ريال سنويًا بحلول عام 2025. كما تتوقع إدارة معلومات الطاقة ارتفاع الطلب على النفط والبتروكيمياويات تدريجيًا في السنة المالية 2021 نتيجة تحسن النشاط الاقتصادي في جميع أنحاء العالم خلال العام. ومع ذلك، فإن ارتفاع مخزون النفط في النصف الثاني من عام 2021، مع قيام أوبك بتخفيف القيود على المعروض، يمكن أن يحد من الضغط التصاعدي على أسعار البتروكيمياويات ويضر بأرباح سابك. علاوةً على ذلك، تظل المتغيرات الجديدة من فيروس كوفيد-19 وعمليات الإغلاق غير المتوقعة للمصانع بمثابة ربح معاكسة رئيسية للشركة. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، تحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- إنخفضت الإيرادات بنسبة 13.6٪ على أساس سنوي إلى 117.0 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع خلال العام وسط ارتفاع حجم المبيعات بشكل هامشي. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 3.7٪ على أساس سنوي إلى 32.8 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020 نتيجة لارتفاع أحجام المبيعات في هذا الربع مقارنة بالربع الرابع من عام 2019.
 - انخفض الربح الإجمالي بنسبة 22.4٪ على أساس سنوي إلى 22.8 مليار ريال حيث عوض الانخفاض في الإيرادات الانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 11.2٪ على أساس سنوي إلى 94.1 مليار ريال. وبالتالي، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 19.5٪ في السنة المالية 2020 من 21.7٪ في السنة المالية 2019.
 - أدى الانخفاض في مساهمة الأرباح من المشروعات المشتركة المتكاملة إلى تعويض الانخفاض الطفيف في المصروفات العمومية والإدارة وأدى إلى انخفاض بنسبة 61.1٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 4.5 مليار ريال في السنة المالية 2020. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 3.8٪ من 8.5٪ في السنة المالية 2019.
 - أدت زيادة صافي التكاليف المالية ومخصصات انخفاض القيمة في بعض الأصول الرأسمالية والمالية إلى تعويض التحسن في رسوم الزكاة؛ ونتيجة لذلك، سجلت سابك انخفاضًا في صافي الدخل بنسبة 799.2٪ على أساس سنوي إلى 41.9 مليون ريال. كما تقلص هامش صافي الربح إلى 0.0٪ من 3.8٪ في السنة المالية 2019.
 - حققت سابك صافي ربح قدره 2.2 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020 مقابل صافي خسائر قدره 0.9 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2019، بسبب ارتفاع حجم المبيعات وعكس مخصصات انخفاض القيمة في بعض الأصول الرأسمالية.
 - في 16 ديسمبر، أوصى مجلس إدارة سابك توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.5 ريال للسهم الواحد عن النصف الثاني من عام 2020، أي ما يعادل 4.5 مليار ريال أو 15٪ من رأس مال الشركة.
 - في 4 يناير، أكملت شركة سابك للمغذيات الزراعية شراء 100٪ من شركة سابك للاستثمار في المغذيات الزراعية من شركة سابك. وفي المقابل، حصلت سابك على 59.37 مليون سهم جديد في سابك الزراعية المغذيات وزادت حصتها في الأخيرة إلى 50.1٪ من 42.99٪.
 - في 18 يناير، وفقًا لتقرير حديث لرويترز، عينت سابك البنك الأهلي التجاري والعديد من بنوك الإستثمار الأجنبية الأخرى لتقديم المشورة بشأن الإكتتاب العام لوحدة الكيماويات المتخصصة التابعة لها.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 102.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي (%)	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2020
الإيرادات (مليار ريال)	117.0	134.3	3.7%	31.7	32.8
مجمل الربح (مليار ريال)	22.8	32.9	133.5%	3.5	8.1
الربح التشغيلي (مليار ريال)	4.5	13.5	غير مطابق	(1.4)	3.7
صافي الربح (مليار ريال)	0.0	8.5	غير مطابق	(0.9)	2.2
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.01	2.85	غير مطابق	(0.30)	0.74
هامش مجمل الربح (%)	19.5%	24.5%	13.7%	11.0%	24.7%
هامش الربح التشغيلي (%)	3.8%	10.0%	غير مطابق	(4.5%)	11.2%
هامش صافي الربح (%)	0.0%	6.4%	غير مطابق	(2.8%)	6.8%

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 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 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 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.