

تغطية لتنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

أدى الطلب القوي على المنتجات البتروكيماوية إلى تعزيز صافي الأرباح في الربع الأول من عام 2021

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) عن زيادة في الإيرادات بنسبة 24.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 37.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، مدفوعة بزيادة قدرها 28.0٪ على أساس سنوي في متوسط أسعار بيع المنتجات البتروكيماوية خلال الربع. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 137.4٪ على أساس سنوي إلى 11.2 مليار ريال، بينما تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,418 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 29.8٪. وقد نتج عن انخفاض المصروفات العمومية والإدارية تحقيق أرباح تشغيلية بلغت 7.0 مليار ريال، بينما تحسن هامش التشغيل بمقدار 1,881 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 18.6٪. كما أدى انخفاض صافي التكاليف المالية في الربع الأول من العام إلى أن تسجل صافي أرباح بلغ 4.9 مليار ريال وأدى إلى زيادة صافي هامش الربح بمقدار 1,642 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.0٪ خلال الربع.

تحسن الأداء المالي لشركة سابك في الربع الأول من عام 2021 مقارنة بالربع السابق بسبب الطلب القوي ونقص المعروض من البتروكيماويات، وقد يعود سبب النمو في الإيرادات في الربع الأول من العام إلى نمو الإيرادات من قطاع البتروكيماويات (نمو بنسبة 26.1٪ على أساس سنوي إلى 32.7 مليار ريال) والمغذيات الزراعية (نمو بنسبة 24.0٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال) نتيجة لارتفاع أسعار المنتجات البتروكيماوية واليوربا بسبب ارتفاع الطلب. ومع ذلك، نعتقد أن أسعار البتروكيماويات ستمتد على المدى القريب مع إضافة المزيد من المعروض في الأرباح القادمة. وقد سجلت سابك تحسناً في نسبة الدين إلى حقوق المساهمين إلى 0.21 مرة خلال الربع من عام 2021، ونتيجة لتخفيض إجمالي الدين. وتوسع الشركة إلى فصل قطاع المواد الكيميائية المتخصصة من خلال طرح عام أولي، وقد إستعانت الشركة العديد من بنوك الإستثمار المحلية والأجنبية. ومن المتوقع أن يؤدي ذلك إلى زيادة تحسن هيكل رأس مال الشركة وتقوية الميزانية العمومية. كما حققت سابك 156.0 مليون ريال من خلال عمليات التآزر منذ الإندماج مع أرامكو في يونيو 2020، ومن المتوقع أن تحقق 5.6 - 6.8 مليار ريال سنوياً بحلول عام 2025 من الإندماج. وتوقع أن تسجل الشركة تحسناً في حجم المبيعات في السنة المالية 2021 مقابل السنة المالية 2020، على خلفية تحسن الطلب وسط ارتفاع في النشاط الاقتصادي العالمي. ومع ذلك، فإن الإغلاق غير المتوقع للمصانع لأغراض الصيانة وزيادة تكاليف المواد الأولية قد يخلق تحديات للشركة على المدى القريب. علاوة على ذلك، قد تؤدي التوقعات بموجات إضافية من حالات كوفيد-19 في العديد من البلدان المستوردة للنفط إلى إعاقه الطلب على البتروكيماويات وخلق رياح معاكسة لهذا القطاع. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 24.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 37.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب ارتفاع متوسط أسعار البيع في هذا الربع، بينما انخفض حجم المبيعات بنسبة 4٪ على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2021. في حين ارتفعت الإيرادات بنسبة 14.3٪ على أساس ربع سنوي في الربع الأول من عام 2021 من 32.8 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020 نتيجة لارتفاع أسعار بيع المنتجات.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 137.4٪ على أساس سنوي إلى 11.2 مليار ريال حيث عوض الارتفاع في الإيرادات الزيادة في تكلفة المبيعات بنسبة 3.4٪ على أساس سنوي إلى 26.4 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 29.8٪ في الربع الأول من عام 2021 من 15.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- أدت الزيادة في مساهمة الأرباح من المشروعات المشتركة، إلى جانب انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، إلى قيام سابك بالإعلان عن أرباح تشغيلية بلغت 7.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية قدرها 0.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020. وبالتالي، تحسن هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 18.6٪ من 7.0٪ في الربع الأول من عام 2020.
- أدى انخفاض صافي التكاليف المالية وارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى تعويض الارتفاع في مصروفات الزكاة والضرائب وأدى إلى تحقيق صافي ربح بقيمة 4.9 مليار ريال في الربع الأول من العام 2021 مقابل صافي خسائر 1.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي الهامش إلى 13.0٪ من 7.3٪ في الربع الأول من عام 2020.
- في 13 أبريل، وافق مساهمين سابك على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 1.5 ريال للسهم عن النصف الثاني من عام 2020، بما يعادل 4.5 مليار ريال (15٪ من رأس مال شركة سابك).
- في 29 أبريل، أعلنت سابك أنها حصلت على حقوق بيع وتسويق من أرامكو السعودية مقابل 5.4 مليون طن من الكيماويات ومنتجات البوليمر. ومن المتوقع أن يؤدي ذلك إلى إضافة 0.9 مليون طن من المنتجات الجديدة إلى مبيعات سابك ومحفظه التسويق.
- في 29 أبريل، وقعت سابك صفقة مع شركة صادرة للكيماويات لتسويق 1.7 مليون طن من منتجاتها.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة يبلغ 124.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع
	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
الإيرادات (مليار ريال)	37.0%	116.9	160.3	30.2	37.5
مجمل الربح (مليار ريال)	96.2%	22.9	44.9	4.7	11.2
الربح التشغيلي (مليار ريال)	499.5%	4.6	27.4	غير مطابق	7.0
صافي الربح (مليار ريال)	28,609.8%	0.1	19.2	غير مطابق	4.9
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	28,609.8%	0.02	6.40	غير مطابق	1.62
هامش مجمل الربح (%)	8.4%	19.6%	28.0%	14.2%	29.8%
هامش الربح التشغيلي (%)	13.2%	3.9%	17.1%	18.8%	18.6%
هامش صافي الربح (%)	11.9%	0.1%	12.0%	16.4%	13.0%

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

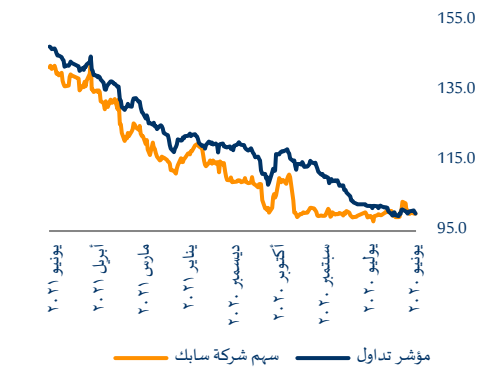
8 يونيو 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
125.6	سعر السهم الحالي (ريال)
124.0	السعر المستهدف (ريال)
(1.3%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 8 يونيو 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

376.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
128.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
86.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
3.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
30.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

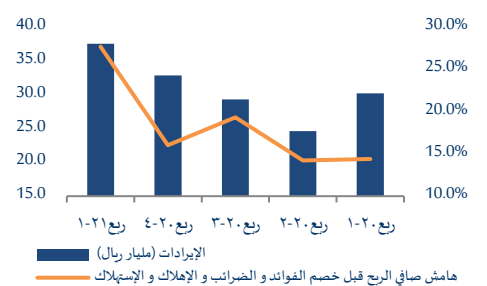


أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.8%	(0.5%)
6 شهور	30.2%	5.8%
12 شهر	41.8%	(5.9%)

الملاك الرئيسيين

70.0%	أرامكو للكيماويات
-------	-------------------

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 8 يونيو 2021

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 بحيثاً 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 التأكد 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 ناتج 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 إتخاذ 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.