

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

سجلت الشركة أعلى إيرادات ربع سنوية منذ الربع الثالث من عام 2018، مدفوعاً بارتفاع أسعار البيع

ارتفعت إيرادات الشركة السعودية للصناعات الأساسية سابك بنسبة 49.2٪ على أساس سنوي إلى 43.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعةً بارتفاع متوسط أسعار البيع خلال الربع. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الإيرادات بنسبة 47.0٪ على أساس سنوي إلى 123.6 مليار ريال في الأشهر التسعة الأولى من العام 2021، مدفوعةً بنمو الإيرادات من البتروكيماويات (نمو بنسبة 48.5٪ على أساس سنوي إلى 107.0 مليار ريال) والمغذيات الزراعية (نمو بنسبة 38.9٪ على أساس سنوي إلى 7.1 مليار ريال)، وحديد (نمو 37.1٪ على أساس سنوي إلى 9.6 مليار ريال). كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 91.4٪ على أساس سنوي إلى 12.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، بينما تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 631 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 28.6٪. وقد أدى الارتفاع البطيء في المصروفات العمومية والإدارية وارتفاع حصة الشركات الزميلة والإيرادات الأخرى إلى نمو صافي الربح بنسبة 414.0٪ على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال، بينما تحسن صافي الهامش بمقدار 909 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.8٪ في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت سابك أداءً قوياً في الربع الثالث من عام 2021، حيث سجلت الشركة أعلى إيرادات ربع سنوية منذ الربع الثالث من 2018 بسبب ارتفاع أسعار مبيعات منتجاتها، مما عوض الانخفاض في أحجام المبيعات الإجمالية. وقد دعم النمو في الإيرادات المساهمات المختلفة عبر جميع القطاعات. وبالمقارنة بالربع الثاني من عام 2021، ارتفعت أسعار أحادي الإيثيلين جلايكول والميثانول في جميع أنحاء الشرق الأوسط وأمريكا الشمالية والصين وبقية آسيا. بينما انخفض حجم المبيعات خلال الربع بسبب عامل الموسمية. وعلى أساس ربع سنوي، تقلصت الهوامش الإجمالية في الربع الثالث من عام 2021 بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية. وقد أدى ضعف العرض والطلب القوي من الأسواق الرئيسية إلى ارتفاع سعر البورينا في الربع الثالث من عام 2021. كما تحسنت نسبة الدين إلى حقوق الملكية في سابك إلى 0.21 مرة خلال الربع من 0.25 مرة في الربع الثالث من عام 2020 بسبب انخفاض إجمالي الدين. وقد أعلنت سابك عن بدء أنشطة التكليف والتحضيرات لبدء التشغيل الأولي مع إكسون موبيل لمشروع البتروكيماويات المشترك في ساحل الخليج الأمريكي. كما يتماشى هذا المشروع مع استراتيجية النمو العالمية للشركة ويهدف إلى تنوع مصادر المواد الأولية. هذا وتوقع سابك طلباً جيداً في الربع الرابع من عام 2021، لكنها تتوقع أن تظل تكاليف المواد الأولية مرتفعة مع ارتفاع أسعار النفط، مما قد يساعد على اعتدال الهوامش. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات سابك بنسبة 49.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 43.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع في الربع، بينما انخفض حجم المبيعات بنسبة 9٪ على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2021. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 3.0٪ على أساس ربع سنوي في الربع الثالث من عام 2021 من 42.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 نتيجة لارتفاع أسعار المنتجات.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 91.4٪ على أساس سنوي إلى 12.5 مليار ريال مع ارتفاع تكلفة المبيعات بمعدل أبطأ (نمو بنسبة 37.1٪ على أساس سنوي إلى 31.2 مليار ريال) خلال الربع. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 28.6٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 22.3٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- سجلت سابك ارتفاعاً بنسبة 266.2٪ على أساس سنوي في الدخل التشغيلي إلى 7.7 مليار ريال بسبب الارتفاع الحاد في مساهمة الأرباح من المشروعات المشتركة، والتي عوضت النمو في إجمالي المصروفات العمومية والإدارية في الربع الثالث من عام 2021. وبالتالي، تحسن هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 17.6٪ من 7.2٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- عوضت حصة الأرباح المرتفعة من الشركات الزميلة والإيرادات الأخرى ارتفاع تكلفة التمويل حيث ارتفع صافي ربح الشركة بنسبة 414.0٪ إلى 5.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسن صافي الهامش إلى 12.8٪ من 3.7٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- في 15 ديسمبر، أوصى مجلس إدارة سابك بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 22.5٪ (2.25 ريال لكل سهم) للنصف الثاني من عام 2021. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 119.7 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

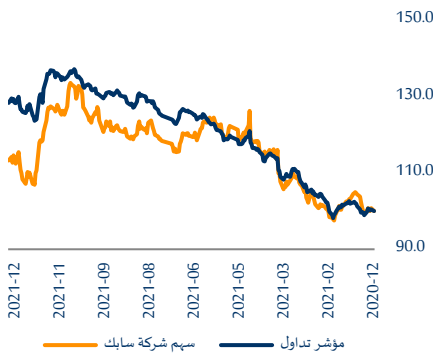
التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
الإيرادات (مليار ريال)	43.2%	116.9	167.4	49.2%	29.3	43.7
مجمل الربح (مليار ريال)	110.8%	22.9	48.2	91.4%	6.5	12.5
الربح التشغيلي (مليار ريال)	588.5%	4.6	31.5	266.2%	2.1	7.7
صافي الربح (مليار ريال)	غير مطابق	0.1	24.2	414.0%	1.1	5.6
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	غير مطابق	0.02	8.06	414.0%	0.36	1.86
هامش مجمل الربح (%)	9.2%	19.6%	28.8%	6.3%	22.3%	28.6%
هامش الربح التشغيلي (%)	14.9%	3.9%	18.8%	10.4%	7.2%	17.6%
هامش صافي الربح (%)	14.4%	0.1%	14.5%	9.1%	3.7%	12.8%

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

27 سبتمبر 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	128.0
السعر المستهدف (ريال)	119.7
نسبة الارتفاع / الهبوط	4.4%
في يوم 26 ديسمبر 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	343.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	136.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	97.9
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	3.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	22.3%

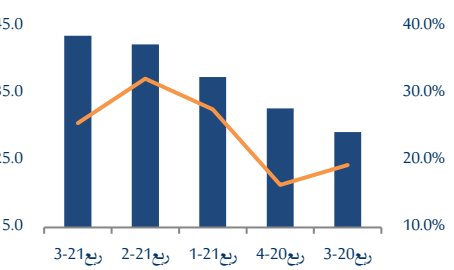
سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.0%)	(2.9%)
6 شهور	(5.4%)	(7.3%)
12 شهر	13.2%	(15.1%)

الملاك الرئيسيين	%
أرامكو للكيماويات	70.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	7.64%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 26 ديسمبر 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 بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 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 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 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 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 والإستثمارية 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.