

14 مارس 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

ارتفاع أسعار البيع يدفع إيرادات سابك إلى أعلى مستوى في سبع سنوات

ارتفعت إيرادات الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) بنسبة 49.6% على أساس سنوي إلى 174.9 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعة إلى حد كبير بارتفاع متوسط أسعار البيع خلال العام. وجاء الارتفاع في صافي الربح مدعوماً بارتفاع مساهمة الإيرادات من البتروكيماويات (تمو بنسبة 49.0% على أساس سنوي إلى 150.0 مليار ريال)، والمغذيات الزراعية (تمو بنسبة 78.9% على أساس سنوي إلى 12.1 مليار ريال)، والحديد (تمو بنسبة 34.5% على أساس سنوي إلى 12.8 مليار ريال). وقد أدى تباطؤ الارتفاع في تكلفة المبيعات إلى ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 125.9% على أساس سنوي إلى 51.1 مليار ريال في السنة المالية 2021، بينما ارتفع هامش الربح الإجمالي بمقدار 988 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 29.2%. وقد تم تعويض الزيادة في المصروفات العمومية الإدارية بسبب النمو في حصة الأرباح من نتائج الشركات الزميلة والإيرادات الأخرى، مما أدى إلى تحقيق صافي ربح قدره 23.0 مليار ريال في السنة المالية 2021 مقابل 66.8 مليون ريال في السنة المالية 2020. وبالتالي تحسن صافي هامش بمقدار 1.311 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.2% في السنة المالية 2021.

سجلت سابك أداءً قوياً في السنة المالية 2021، حيث سجلت أعلى إيرادات لها منذ عام 2014 بسبب ارتفاع أسعار مبيعات منتجاتها وظروف السوق المواتية. وقد النمو في الإيرادات ارتفاع مساهمة الإيرادات عبر قطاعاتها. في الربع الرابع من عام 2021، سجلت (سابك) أداءً تشغيلياً قوياً، مدفوعاً بشكل أساسي بارتفاع حجم المبيعات. بالإضافة إلى ذلك، أدى ارتفاع أسعار المنتجات إلى تحسين هامش الربح خلال الربع. بينما استقرت أحجام البتروكيماويات على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2021، على الرغم من ارتفاع أسعار البتروكيماويات بنسبة 50% على أساس سنوي. وقد شهدت المنتجات ارتفاعاً في الأسعار عبر المناطق الجغرافية المختلفة. وقد أدى ضعف العرض والطلب القوي من الأسواق الرئيسية إلى دفع سعر اليوريا للارتفاع في الربع الرابع من عام 2021 وتحقيق إلى ارتفاع في صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك. كما تحسنت نسبة الدين إلى حقوق الملكية في (سابك) إلى 0.18 مرة خلال العام من 0.24 مرة في السنة المالية 2020 بسبب انخفاض إجمالي الدين. وقد أعلنت سابك مؤخرًا عن اتفاقية للاستحواذ على حصة في شركة Scientific Design Company، والتي ستوسع وجودها في سوق المنتجات المتخصصة. تتوقع (سابك) تسجيل أرباح صحية في عام 2022، وإن كانت أقل من الأرباح القوية بشكل استثنائي في عام 2021. بالإضافة إلى ذلك، يمكن أن تتجرم قيود سلسلة التوريد المستمرة وارتفاع تكلفة المواد الأولية إلى اعتدال في الهوامش. في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نتحفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت إيرادات (سابك) بنسبة 49.6% على أساس سنوي إلى 174.9 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع خلال العام.
- ارتفع إجمالي الربح بنسبة 125.9% على أساس سنوي إلى 51.1 مليار ريال، بعد الارتفاع البطيء في تكلفة المبيعات (زيادة 31.2% على أساس سنوي إلى 123.8 مليار ريال) خلال العام. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 988 نقطة أساس إلى 29.2% في السنة المالية 2021 من 19.4% في السنة المالية 2020.
- ارتفع الدخل التشغيلي لشركة (سابك) بنسبة 628.5% على أساس سنوي إلى 33.3 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع مساهمة الأرباح من المشاريع المشتركة والإيرادات، مما عوض الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية في السنة المالية 2021. بعد ذلك، تحسن هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى 19.0% من 3.9% في السنة المالية 2020.
- تم تعويض الارتفاع في تكلفة التمويل بحصة أرباح أعلى من الشركات الزميلة وإيرادات أخرى حيث سجلت الشركة صافي ربح قدره 23.0 مليار ريال في السنة المالية 2021 مقابل 66.8 مليون ريال في السنة المالية 2020. ونتيجة لذلك، توسع صافي الهامش إلى 13.2% من 0.1% في السنة المالية 2020.
- في 2 فبراير 2022، وقعت سابك اتفاقية للاستحواذ على حصة كلارينت البالغة 50% في شركة Scientific Design Company. وتهدف هذه الخطوة إلى توسيع حضور سابك في سوق المنتجات المتخصصة.
- أطلقت (سابك) عملياتها التجارية في مشروع مشترك مع شركة إكسون موبيل في ساحل الخليج الأمريكي. كما يتكون المشروع من بناء وحدة لانتاج الايثيلين بطاقة 1.8 مليون طن سنوياً.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 118.2 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي (%)	2022 متوقع	2021 حقيقي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	51.3	32.8	56.1%	171.7	174.9	(1.8%)
مجمول الربح (مليار ريال)	14.1	8.1	73.6%	49.4	51.1	(3.5%)
الربح التشغيلي (مليار ريال)	8.6	3.8	127.8%	27.3	33.3	(18.0%)
صافي الربح (مليار ريال)	4.9	2.2	119.4%	18.9	23.0	(17.8%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.6	0.7	119.4%	6.31	7.68	(17.8%)
هامش مجمل الربح (%)	0.3	0.2	2.8%	28.7%	29.2%	(0.5%)
هامش الربح التشغيلي (%)	0.2	0.1	5.3%	15.9%	19.0%	(3.1%)
هامش صافي الربح (%)	0.1	0.1	2.8%	11.0%	13.2%	(2.1%)

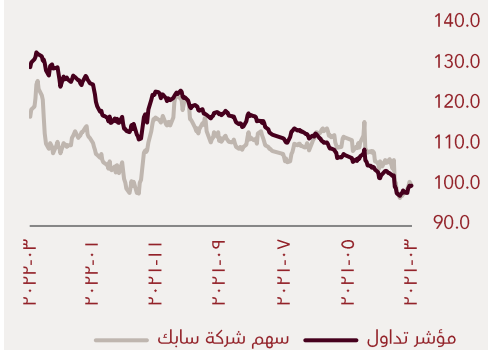
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
129.2	سعر السهم الحالي (ريال)
118.2	السعر المستهدف (ريال)
(8.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 14 مارس 2022

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

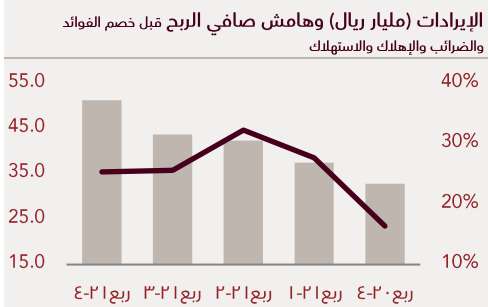
387.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
141.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
106.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
3.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
30.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	7.1%	4.8%
6 شهور	5.4%	(4.5%)
12 شهر	17.0%	(12.2%)

الملاك الرئيسي	%
أرامكو للكيماويات	70.0%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال، البيانات في يوم 14 مارس 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية الصعود أو الإخفاض.

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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:

خدمة العملاء: 8004298888

لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:

فاكس: +966 11 2032546

الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

مراسلتنا على العنوان التالي:

صندوق بريد 884

الرياض 11421

المملكة العربية السعودية

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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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، والآراء السابقة 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 نظرًا 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 يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.