

## الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) الربع الثاني 2015

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) عن النتائج المالية الأولية للربع الثاني والنصف الأول من العام 2015، حيث حققت الشركة خلال الربع الثاني صافي أرباح 6.17 مليار ريال بتراجع 4.49% عن أرباح الربع المماثل من العام السابق البالغة 6.46 مليار ريال. في حين ارتفعت الأرباح بـ 57% عن أرباح الربع السابق البالغة 3.93 مليار ريال. ويعود السبب الرئيسي في تراجع أرباح الربع الثاني مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق إلى انخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة على الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات. كما أرجعت الشركة الارتفاع مقارنة مع الربع السابق إلى ارتفاع الكميات المنتجة والمباعة وارتفاع متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة.

أظهرت النتائج تحقيق الشركة إجمالي ربح 12.64 مليار ريال خلال الربع الثاني مقارنة بـ 13.41 مليار ريال في الربع المماثل من العام السابق بتراجع 5.74% ومقارنة بإجمالي ربح 9.42 مليار ريال للربع السابق بارتفاع 34.18%. وبلغ الربح التشغيلي للشركة خلال الربع الثاني 9.33 مليار ريال مقارنة بـ 10.06 مليار ريال للربع المماثل من العام السابق بتراجع 7.26% ومقارنة بـ 6.12 مليار ريال للربع السابق بارتفاع 52.45%.

خلال النصف الأول من عام 2015 حققت شركة سابك صافي أرباح 10.11 مليار ريال بانخفاض 21.63% عن الفترة المماثلة من العام الماضي والبالغة 12.9 مليار ريال، وتراجعت الأرباح على الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات نتيجة انخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة.

كما حققت الشركة خلال النصف الأول من العام 2015 إجمالي ربح 22.06 مليار ريال مقارنة بـ 27.55 مليار ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق بتراجع 19.93%. وبلغ الربح التشغيلي خلال النصف الأول من العام الحالي 15.46 مليار ريال مقارنة بـ 20.92 مليار ريال للفترة المماثلة من العام السابق.

### أبرز المستجدات

أعلنت سابك عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 2.5 ريال للسهم الواحد عن النصف الأول من عام 2015 على أن يستحق التوزيع لحامل السهم في يوم 20 أغسطس القادم.

كما أعلنت سابك في يوليو الجاري عن الوصول الي مرحلة الإقفال المالي لمشروع الشركة المشترك مع شركة الكيماويات الكورية بقيمة استثمارية حوالي 640 مليون دولار ويهدف المشروع إلى تصنيع مجموعة من منتجات البولي إيثيلين عالي الجودة باستخدام تقنية نيكسلين (Nexlene).

### التقييم والتوصية

على الرغم من أن التوقعات كانت تشير إلى زيادة في أرباح الشركة خلال الربع الثاني مقارنة بالربع الأول، إلا أن الارتفاع الفعلية فاقت التوقعات بشكل كبير، من جهة أخرى فإن انخفاض أسعار النفط إلى أدنى مستوياتها منذ بداية العام وتباطؤ النمو في الاقتصاد الصيني قد يضغطان على مستويات الطلب وهوامش الربحية لذلك نبقى على تقييمنا السابق لسهم الشركة عند 106 ريال والتوصية بالحياد.

### حياد

106.00

99.05

7.0%

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 يوليو 2015 (ريال)

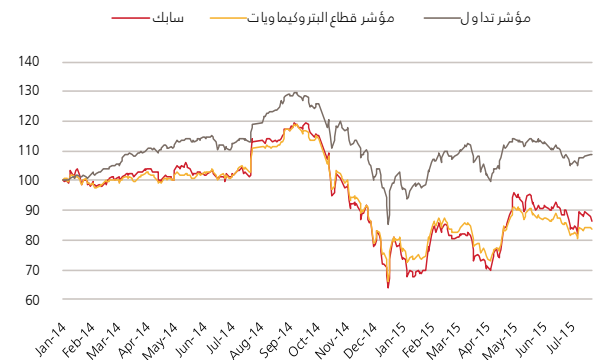
العائد المتوقع

### بيانات الشركة

2010.SE	رمز تداول
136.50	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
70.25	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
17.9%	التغير من أول العام
5,646	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
297,715	الرسملة السوقية (مليون ريال)
79,240	الرسملة السوقية (مليون دولار)
3,000	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

70.0%	صندوق الاستثمارات العامة
5.7%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق  
مدير الأبحاث والمشورة  
tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:

هاتف: +966 11 203 9892

فاكس: +966 11 479 8453

صندوق البريد 140

الرياض 11411

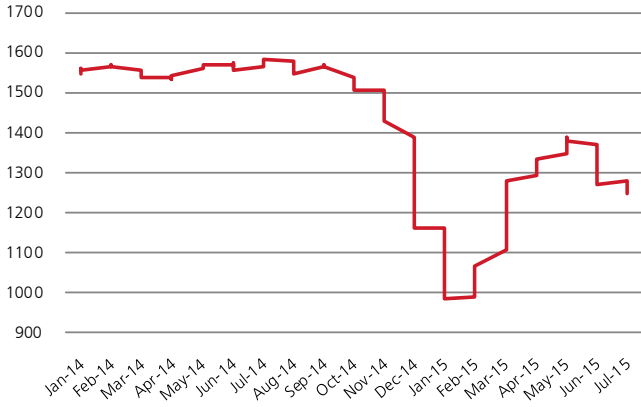
موقعنا على الشبكة:

[www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

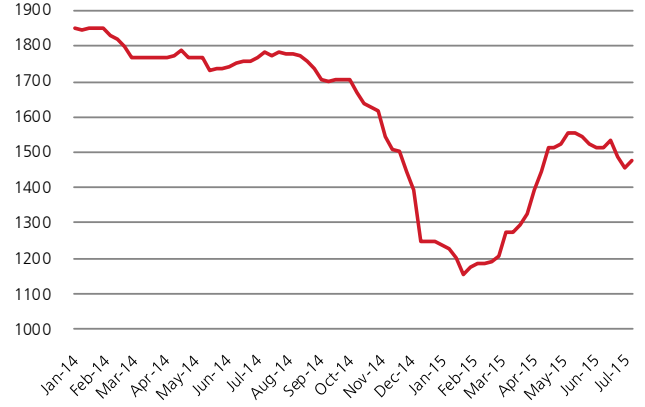
2014A	2013A	2012A	2011A	نهاية العام المالي - ديسمبر
5.09	4.93	5.44	5.76	قيمه المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة
1.43	1.48	1.58	1.84	مضاعف المنشأة / المبيعات
12.73	11.76	11.99	10.16	مضاعف الربحية
5.6%	5.0%	5.0%	5.0%	العائد على التوزيع
1.41	1.44	1.52	1.57	مضاعف القيمة الدفترية
1.58	1.57	1.57	1.56	السعر / المبيعات
4.00	3.84	3.42	3.07	النسبة الجارية للأصول
-0.5%	0.0%	-0.5%	25.0%	نمو الابدادات

\* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

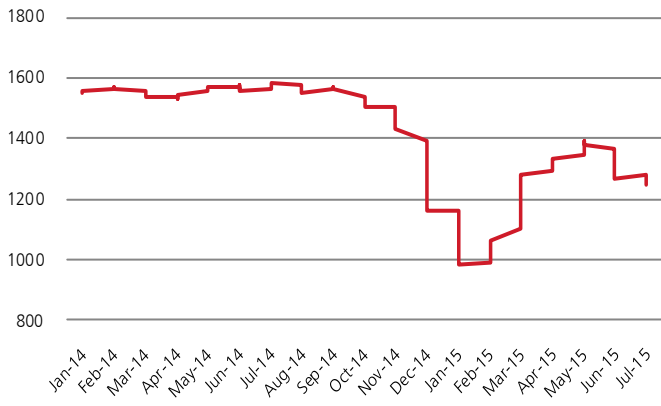
سعر البولي إيثيلين في الشرق الأقصى متضمن تكلفة الشحن (دولار/طن)



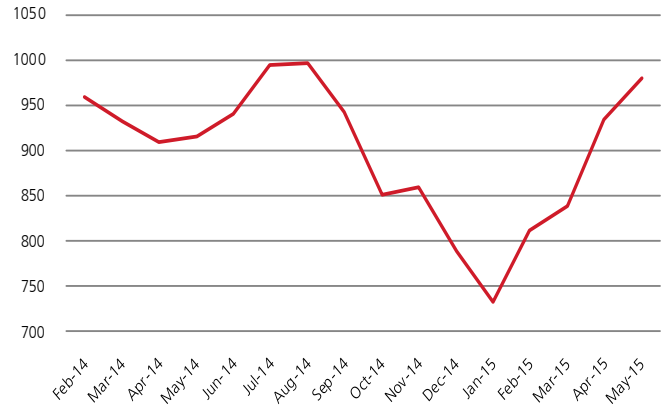
سعر البولي ستيرين في الشرق الأقصى متضمن تكلفة الشحن (دولار/طن)



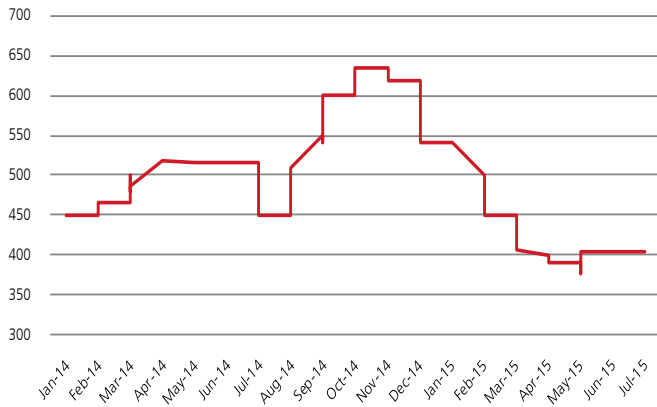
سعر البولي بروبيلين في جنوب شرق آسيا متضمن تكلفة الشحن (دولار/طن)



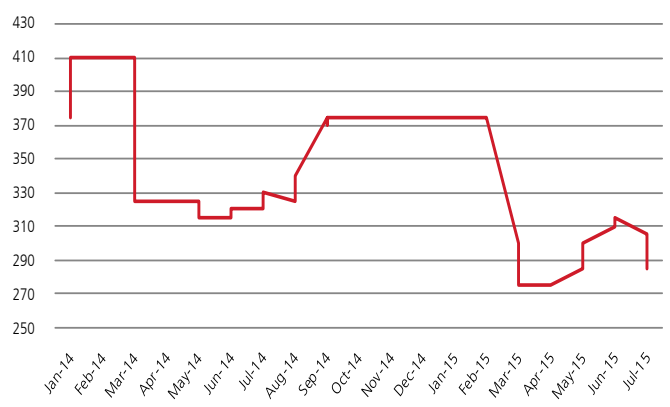
سعر المونو إيثيلين جليكول في جنوب شرق آسيا (دولار/طن)



سعر الأمونيا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر اليوريا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



التغير (%)	H1 2015	H1 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	<b>97,392.7</b>	مبيعات
-	-	62,722.9	تكلفة المبيعات
-	-	6,625.6	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
-	-	<b>28,044.2</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة</b>
-	-	%28.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
-	-	7,124.2	الاستهلاك والإطفاء
-26.1%	<b>15,460.0</b>	<b>20,920.0</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
-	-	787.2	صافى دخل الفائدة
-	-	350.7	دخل استثمار
-	-	745.9	أخرى
-	-	<b>21,229.4</b>	<b>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
-	-	1,200.0	الزكاة والضريبة
-	-	<b>20,029.4</b>	<b>صافى الدخل</b>
-	-	7,131.1	حقوق الأقلية
-21.6%	<b>10,119.0</b>	<b>12,898.2</b>	<b>صافى الدخل القابل للتوزيع</b>
-	-	%13.2	العائد على المبيعات
التغير (%)	H1 2015	H1 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	67,479.0	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
-	-	29,275.9	ذمم مدينة
-	-	32,073.0	المخزون
-	-	3,515.9	أخرى
-	-	<b>132,343.7</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
-	-	167,554.8	صافى الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
-	-	21,340.7	موجودات غير ملموسة
-	-	17,796.8	أخرى
-	-	<b>206,692.3</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
-	-	<b>339,036.0</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
-	-	8,795.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
-	-	19,590.0	ذمم دائنة
-	-	13,150.2	مصروفات مستحقة
-	-	1,728.4	أخرى
-	-	<b>43,264.4</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
-	-	72,775.2	دين طويل الأجل
-	-	14,979.6	مطلوبات غير جارية
-	-	<b>208,016.9</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
-	-	<b>339,036.0</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>
التغير (%)	H1 2015	H1 2014	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	26,094.2	التدفقات النقدية التشغيلية
-	-	(15,768.2)	التدفقات النقدية التمويلية
-	-	(10,754.2)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	(428.2)	التغير فى النقدية
-	-	35,291.1	النقد فى نهاية الفترة

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية فى التقرير عن الطريقة التى تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

2014A	2013A	2012A	2011A	2010A	قائمة الدخل (مليون ريال)
<b>188,122.6</b>	<b>188,986.0</b>	<b>189,025.5</b>	<b>189,898.3</b>	<b>151,970.0</b>	مبيعات
121,710.8	119,396.3	121,902.5	115,952.6	92,813.5	تكلفة المبيعات
13,688.0	12,759.7	12,367.8	13,292.0	10,654.1	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
<b>52,723.7</b>	<b>56,830.1</b>	<b>54,755.3</b>	<b>60,653.7</b>	<b>48,502.4</b>	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%28.0	%30.1	%29.0	%31.9	%31.9	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
14,761.6	14,290.8	13,729.8	11,815.3	10,609.9	الاستهلاك والإطفاء
<b>37,962.1</b>	<b>42,539.2</b>	<b>41,025.5</b>	<b>48,838.4</b>	<b>37,892.6</b>	الربح التشغيلي
1,613.7	1,756.3	2,492.8	2,992.6	3,394.3	صافي دخل الفائدة
1,444.8	1,075.0	1,828.2	1,345.7	1,079.9	دخل استثمار
852.9	608.5	483.5	693.8	176.2	أخرى
<b>38,646.1</b>	<b>42,466.4</b>	<b>40,844.4</b>	<b>47,885.2</b>	<b>35,754.4</b>	الربح قبل الزكاة والضريبة
2,100.0	2,300.0	2,500.0	2,600.0	2,500.0	الزكاة والضريبة
<b>36,546.1</b>	<b>40,166.4</b>	<b>38,344.4</b>	<b>45,285.2</b>	<b>33,254.4</b>	صافي الدخل
13,199.0	14,888.1	13,564.1	16,043.4	11,725.7	حقوق الأقلية
<b>23,347.1</b>	<b>25,278.4</b>	<b>24,780.3</b>	<b>29,241.8</b>	<b>21,528.7</b>	صافي الدخل القابل للتوزيع
%12.4	%13.4	%13.1	%15.4	%14.2	العائد على المبيعات
2014A	2013A	2012A	2011A	2010A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
72,948.7	66,400.6	65,821.8	50,389.4	50,648.4	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
25,999.6	30,116.3	31,542.1	31,426.4	28,889.5	ذمم مدينة
31,674.9	32,442.0	34,498.6	31,464.0	26,122.1	المخزون
4,129.1	4,065.8	4,432.8	19,121.7	11,439.4	أخرى
<b>134,752.3</b>	<b>133,024.7</b>	<b>136,295.4</b>	<b>132,401.5</b>	<b>117,099.4</b>	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
134,361.5	137,064.5	143,010.5	145,481.1	111,155.6	صافي الموجودات الثابتة
32,655.5	28,370.4	22,429.8	20,323.5	53,733.2	مشروعات تحت التنفيذ
19,611.4	22,196.7	22,661.1	22,097.9	22,624.3	موجودات غير ملموسة
18,660.4	16,586.6	13,041.1	12,479.7	11,632.4	أخرى
<b>205,288.7</b>	<b>204,218.2</b>	<b>201,142.5</b>	<b>200,382.2</b>	<b>199,145.5</b>	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
<b>340,041.1</b>	<b>337,242.9</b>	<b>337,437.9</b>	<b>332,783.6</b>	<b>316,244.9</b>	إجمالي الموجودات
13,976.7	6,089.5	15,903.6	14,597.5	16,754.1	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
17,617.2	19,503.8	19,604.3	16,388.1	16,886.9	ذمم دائنة
4,679.3	6,499.7	4,875.1	3,537.8	2,885.3	مصروفات مستحقة
7,162.7	10,545.5	7,960.0	8,546.4	7,778.4	أخرى
<b>43,435.8</b>	<b>42,638.5</b>	<b>48,343.0</b>	<b>43,069.8</b>	<b>44,304.7</b>	مطلوبات قصيرة الأجل
69,176.1	73,947.1	79,531.7	87,907.4	93,848.0	دين طويل الأجل
16,010.6	14,001.3	13,711.8	12,600.8	11,945.6	مطلوبات غير جارية
<b>211,418.6</b>	<b>206,656.1</b>	<b>195,851.3</b>	<b>189,205.6</b>	<b>166,146.6</b>	حقوق المساهمين
<b>340,041.1</b>	<b>337,242.9</b>	<b>337,437.9</b>	<b>332,783.6</b>	<b>316,244.9</b>	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2014A	2013A	2012A	2011A	2010A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
53,894.5	59,950.2	49,992.6	42,144.5	29,264.9	التدفقات النقدية التشغيلية
(30,083.9)	(43,072.2)	(36,147.7)	(30,153.3)	(16,111.2)	التدفقات النقدية التمويلية
(25,568.6)	(17,995.1)	(15,193.9)	(12,250.2)	(19,702.5)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(1,758.0)	(1,117.1)	(1,349.0)	(259.0)	(6,548.8)	التغير في النقدية
33,961.4	35,719.3	36,836.4	50,389.4	50,648.4	النقد في نهاية الفترة

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: فعليه، E: تقديرية، F: متوقعة.

## شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز:	القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
حياد:	القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
تخفيض المراكز:	القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
تحت المراجعة:	لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

## البلاد المالية

<b>إدارة الأبحاث والمشورة</b>		<b>خدمة العملاء</b>	
البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com	هاتف: +966 - 11 - 203 - 9892	البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com	الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الموقع على الشبكة: <a href="http://www.albilad-capital.com/research">www.albilad-capital.com/research</a>		الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001	
<b>إدارة الوساطة</b>		<b>إدارة الأصول</b>	
البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com	هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840	البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com	هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870
<b>المصرفية الاستثمارية</b>			
البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com	هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830		

## إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.