

التقييم
السعر الحالي
السعر المستهدف الجديد خلال (١٢ شهراً)
التغير المتوقع في السعر

زيادة مراكز
٩٤,٧٥ ريال سعودي
١١٠,٠٤ ريال سعودي
١٦,٥%

*السعر كما في ٢٧ يوليو ٢٠١٥

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	١٨٨,١٢٣	١٦٢,٦٠١	١٧٩,٦٩٧
النمو %	-٠,٥%	-١٣,٦%	١٠,٥%
صافي الربح	٢٣,٣٤٧	٢١,١١٩	٢٤,٣٢٨
النمو %	-٧,٦%	-٩,٦%	١٥,٢%
ربح السهم (ريال سعودي)	٧,٧٨	٧,٠٤	٨,١١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
هامش الإجمالي	٢٧,٥%	٢٧,٩%	٢٨,٢%
هامش EBITDA	٢٨,٠%	٢٨,٥%	٢٨,٨%
هامش صافي الربح	١٢,٤%	١٣,٠%	١٣,٥%
مكرر الربحية (مرة)	١١,٣٧	١٣,٤٧	١١,٧٠
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٦٣	١,٦٨	١,٥٩
EV/EBITDA (مرة)	٥,٦١	٥,٨٥	٦,٠٩
العائد على حقوق الملكية	١٤,٦%	١٢,٧%	١٤,٠%
العائد على الأصول	٧,٦%	٦,٨%	٧,٦%
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	١,٢%	٥,٣%	٥,٣%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نموذج المساهمين

نسبة الملكية	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	صندوق الاستثمارات العامة	الجمهور
٥٠,٧٠%	٧٠,٠%	٢٤,٣%	

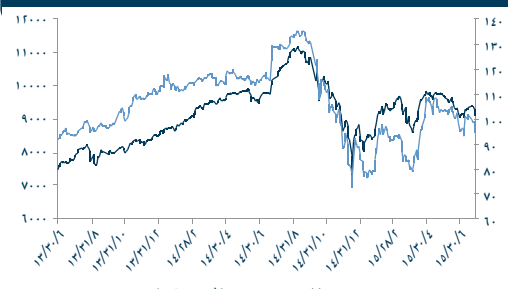
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للقطاع

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	القيمة السوقية (مليار)	الاداء السعري منذ بداية العام	٥٢ اسبوع (أعلى سعر)	٥٢ اسبوع (أقل سعر)	الأسهم القائمة (مليون)
٢٨٤,٢٥	١٨,٨٦	١٣٦,٥٠	٧٠,٢٥	٣٠٠,٠٠	

المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.allabran@aljaziracapital.com.sa

سأبك: تفوق صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٥ على توقعاتها، عوضت الشركة التراجع في أسعار المنتجات عن الربع المماثل من العام الماضي من خلال تراجع تكلفة المبيعات؛ نستمر في التوصية "زيادة المراكز"

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	التوقعات للربع الثاني ٢٠١٥	الفعلي للربع الثاني ٢٠١٥	الفرق النسبي (%)
إيرادات المبيعات	٤٢,٠٦٨,١	٤٢,٠٦٨,١	-
صافي الربح	٤,٩٠٤,٨	٦,١٧٠,٠	٢٥,٨%
ربح السهم (ريال سعودي)	١,٦٣	٢,٠٦	

*م/ع: غير متاح

أدى التحسن في أسعار المنتجات وكفاءة التحكم في المصاريف إلى تفوق أداء الربع الثاني ٢٠١٥ عن المتوقع: أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية - سابقاً عن نتائجها الأولية للربع الثاني ٢٠١٥ التي تفوقت فيها بشكل واضح على متوسط التوقعات من بلومبرغ بصافي ربح قيمته ٤,٩٥٠ مليون ريال سعودي بارتفاع ٢٤,٧%، حيث بلغ صافي الربح ٦,١٧ مليار ريال سعودي بتراجع عن الربع المماثل من العام الماضي بمعدل ٤,٤٩% وتوقع على الربع السابق بمعدل ٥٧,٠%. أفادت الشركة أن السبب في ارتفاع صافي الربح كان نتيجة لارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات وزيادة الإنتاج والكميات المباعة. ارتفعت أسعار معظم المنتجات البترولية والكيماوية خلال الربع محل المراجعة عن الربع السابق ما بين ١٥% إلى ٢٠%. كما بلغت الزيادة خلال الربع الثاني ٢٠١٥ عن الربع السابق في أسعار كل من جليكول الإيثيلين الأحادي والبولي بروبيلين ومنتجات البولي إيثيلين بمعدلات بلغت ١٥,٧% و ١٧,٣% و ١٦,٥% على التوالي.

بلغ الربح الإجمالي ١٢,٦٤ مليار ريال سعودي بتراجع عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ٥,٧٤% وارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٣٤,٢%، حيث كان الربح الإجمالي ليس بعيداً نسبياً عن توقعاتنا لبلغ ١١,٤٥ مليار ريال سعودي (١٠,٣%)، حيث نتوقع أن يكون الفارق نتيجة لارتفاع الكميات المباعة وزيادة معدلات استغلال الطاقات الإنتاجية واتساع الهوامش للمنتجات نتيجة لتخفيض تكلفة المبيعات. حققت الشركة خلال الربع محل المراجعة ربح تشغيلي بقيمة ٩,٣٣ مليار دولار أمريكي بتراجع عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ٧,٢٦% وارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٥٢,٤٥%، لتتفوق بذلك عن توقعاتنا بربح تشغيلي ٨,٣٥ مليار ريال سعودي بقليل، حيث نتوقع أن الشركة شهدت استقراراً في مصاريف البيع والمصاريف الإدارية والعمومية. عموم، جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا بمعدل ٢٥,٨% نتيجة لانخفاض حقوق الأقلية عن المتوقع، والتي تمثل ما يقارب ٢٠% من الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية مقارنة بنسبة ٣٥% للسنة المالية ٢٠١٤. بناء على ما تقدم، نتوقع أن التحسن يعود لارتفاع ربحية الشركات التابعة التي تمتلك فيها حصصاً كبيرة بأعلى من الشركات التابعة الأخرى. (لم تعلن الشركة إلا عن كامل القوائم المالية)

تخطط سأبك لتوسيع الاستثمار في مشاريع الغاز الصخري في الولايات المتحدة: أعلن السيد يوسف بن عبد الله البنيان، القائم بأعمال الرئيس التنفيذي للشركة، أن الشركة تخطط لتوسيع الاستثمار في مشاريع الغاز الصخري في الولايات المتحدة من خلال المشاريع المشتركة. وقعت سأبك اتفاقاً مع شركة انتربرايز بروداكتس بارتنرز في تكساس للحصول على مصادر للغاز الصخري. سوف يتم استغلال المواد الأولية في الولايات المتحدة كما من المرجح تصديرها إلى البلدان الأخرى، بما في ذلك المملكة المتحدة. حولت سأبك أجهزة التكسير في مصانعها في بريطانيا لتستخدم الغاز الصخري كمادة أولية لإنتاج الأوليفينات ومشتقاته حتى تستطيع منافسة الشركات الأخرى. وقد وضعت الشركة برنامجاً شاملاً حتى عام ٢٠٢٥، للتركيز على استقرار النمو وتشجيع المنافسة وتقديم المزايا للمساهمين، حيث نعتقد أن هذا البرنامج سوف يكون مفيداً لفرص الشركة على المدى البعيد.

أداء سآبك مرتبط ارتباطاً وثيقاً بأسعار البترول والتنوع الجغرافي: النظرة للعام ٢٠١٥ وما بعده تعتمد إلى حد كبير على أسعار البترول التي من الصعب التنبؤ بها. تراجعت أسعار المنتجات البترولية والكيماوية التي عادة ما تتبع أسعار البترول الذي تراجع بحدود ٥٠% منذ شهر يوليو ٢٠١٤. مع ذلك، أشارت الإدارة في تعليقها عن النتائج الأخيرة، أنها ستلتزم باستراتيجيتها على المدى البعيد لتركيز الاستثمارات في الصين وأمريكا الشمالية، والمملكة العربية، وذلك لما لقربتها من المواد الخام أو لقربتها من أسواق سآبك. إضافة لذلك، أكدت إدارة سآبك على أن الشركة تتطلع بقوة في فرص النمو في الولايات المتحدة وتبحث في الاستثمارات في صناعة الغاز الصخري الأمريكي، والذي نعتقد أنها استراتيجية موفقة على المدى البعيد للحد من مخاطر تقلبات أسعار البترول فيما تبقى تراجعات أسعار النفط في الوقت الراهن مصدر ضغط على ربحية الشركة في النصف الثاني من العام الحالي.

محفظة منتجات قوية، ارتفاع المبيعات وانخفاض تكلفة المواد الأولية دعمت قوة الهوامش: أشارت الشركة إلى سبب تراجع أرباح الربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق المتمثل في انخفاض أسعار المنتجات (بالرغم من انخفاض تكلفة المبيعات). عموماً، أوضحت أن سبب ارتفاع الأرباح للربع الثاني على التوالي أساساً هو ارتفاع متوسط أسعار البيع وزيادة الإنتاج وارتفاع حجم الكميات المباعة. حققت الشركة إجمالي ربح للربع الثاني ٢٠١٥ بقيمة ١٢,٦ مليار ريال سعودي، تراجع ٥,٧% عن الربع المماثل من العام السابق لكنه أعلى بكثير من الربع الأول ٢٠١٥ بحدود ٢٤,٢%. نحن نعتقد أن قوة محفظة منتجات الشركة وزيادة الإنتاج وارتفاع المبيعات وانخفاض تكلفة المواد الأولية والإجراءات الأخيرة لزيادة ترشيد التكاليف مما أدى إلى ارتفاع كبير في الربح الإجمالي للربع الثاني على التوالي. لدى سابك تعرض كبير للمواد الكيميائية الأساسية والوسيط (ما يقارب ٦٠% من إجمالي حجم مبيعات الشركة)، تأثرت أسعار هذه المنتجات نتيجة إلى انخفاض أسعار البترول الخام القياسي عن الفترة المماثلة من العام السابق. ان بعض الطاقة الإنتاجية لسابك تستخدم الإيثان المتاح بأسعار ثابتة. بالتالي، تأثرت الهوامش بسبب انخفاض أسعار المنتجات في حين أن أسعار المواد الأولية (كالايثان) بقيت ثابتة. في المقابل، ارتفعت أسعار الناftا (مادة أولية أخرى تستخدمها سابك) في الربع الثاني ٢٠١٥ عن الربع السابق بمعدل ١٣,٥% لتصل إلى ٥٦٨ دولار أمريكي للطن بدلاً من ٥٠٠ دولار أمريكي للطن في الربع الأول ٢٠١٥. على العموم، سجلت أسعار البولي بروبيلين نمواً بمعدلات أقوى من ارتفاع أسعار الناftا حيث ارتفعت عن الربع السابق بمعدل ١٨,٥% لتصل إلى ١,٢٣٧ دولار أمريكي للطن بدلاً من ١,٠٤٤ دولار أمريكي للطن، مما أدى ذلك إلى اتساع الهوامش. نحن نعتقد أن أداء الهامش الإجمالي للربع الثاني من العام الحالي تأثر نتيجة إلى اتساع هامش بيع المنتجات على الرغم من انخفاض أسعار النفط الخام.

مركز مالي قوي، عائد توزيعات أرباح جاذب وتقييم معقول مما يجعل سهم شركة سابك جاذب: في نهاية الربع الأول ٢٠١٥، بلغت نسبة القروض إلى الأسهم ما يقارب ٢٨,٠%، وبلغ إجمالي القروض ما يقارب ٨٢,٢ مليار ريال سعودي. وفقاً لتقديراتنا، يتم تداول سهم سابك بمكرر ربحية للسنة المالية ٢٠١٥ بمقدار ١٣,٤٧ مرة وبمقدار ١١,٧٠ مرة للسنة المالية ٢٠١٦، كما بلغ عائد الربح الموزع إلى سعر السهم والمتوقع بحدود ٥,٣%. في ظل سيناريو انخفاض سعر المنتجات البتروكيمياوية، تأثرت سابك سلباً بسبب استخدام مادة الإيثان كمادة أولية ثابتة السعر. إضافة إلى ذلك، بعد أن كان أداء الشركة أقل من السوق الرئيسي السعودي بحدود ١٥% خلال العام الماضي، من المتوقع أن تكون المستفيد الأكبر من فتح السوق الرئيسي للاستثمارات الأجنبية. نحن نعتقد أنه ينبغي اتخاذ أي انخفاض في سعر السهم كفرصة للشراء.

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.alawi@aljziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان الفاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسسية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢
s.alJoani@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقوم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/ عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩