



محاييد

64.0

71.0

%9.86-

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	71.0	ريال
القيمة السوقية	29,607	مليون ريال
عدد الأسهم	417	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	82	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	58	ريال
الأداء منذ بداية العام	-0.2	%
ربحية السهم 12 شهير	2.76	ريال
معامل بيتا	0.80	

\* السعر في 16 يناير 2017

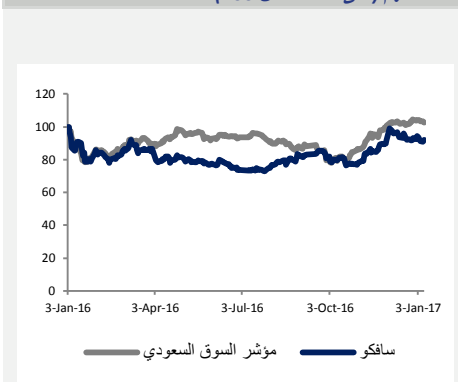
المالك الرئيسي

الشركة السعودية للصناعات الأساسية "سابك" %42.9

التأمينات الاجتماعية %12.2

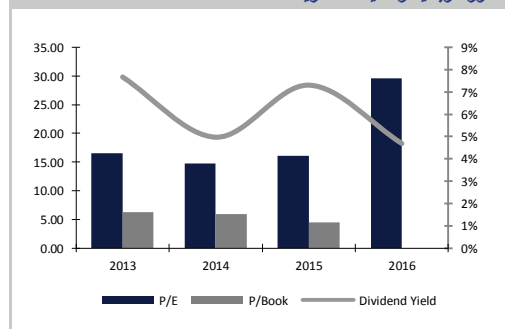
\* كما في 16 يناير 2017

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت الشركة سافكو للبتروكيماويات النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/12/31 بأرباح صافية بلغت 284.5 مليون ريال وربحية سهم 0.68 ريال بانخفاض قدره 24.9% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. أتت هذه النتائج مقارنة من تقديراتنا حيث كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 288 مليون ريال بنسبة اختلاف 1.2%.

• حققت شركة سافكو في الربع الرابع ربح إجمالي بلغ 310.9 مليون ريال بانخفاض بنسبة 13.7% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 360.3 مليون ريال. وارتفاع قدره 53.6% عن الربع السابق حيث بلغ 202.4 مليون ريال، وجاءت مقارنة من تقديراتنا البالغة 309 مليون ريال بنسبة اختلاف 0.6%.

• حققت الشركة سافكو في الربع الرابع أرباحاً تشغيلية بلغت 290.9 مليون ريال بانخفاض بنسبة 15.0% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث كانت 342.3 مليون ريال، وارتفاع عن الربع السابق بنسبة 56.8% حيث كانت 185.5 مليون ريال، والتي جاءت مقارنة من تقديراتنا البالغة 292 مليون ريال بنسبة 0.4%.

• حققت الشركة سافكو في الربع الرابع أرباحاً صافية بلغت 284.5 مليون ريال بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 24.9% حيث كانت الأرباح 378.6 مليون ريال، وارتفاع عن الربع السابق بنسبة 56.8% حيث كانت الأرباح 181.4 مليون ريال، والتي جاءت مقارنة لتقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 288 مليون ريال.

**الاستنتاج:** بالرغم من توقعنا لتحسن مبيعات الشركة و مستوى الإنتاج للعام الحالي و الذي قد ينعكس عليه وصول التوزيعات الى 4 ريال و ذلك نتيجة تحسن أسعار منتج البوريا بعد أن وصل لمستويات منخفضة و توقعنا لعدم استمرار الانخفاض مما كان سيسبب بتوقف أنشطة بعض المنتجين الخارجيين، لذلك نتوقع انخفاض أسعار المنتجات، و على ذلك نرى القيمة العادلة للسهم عند 64 ريال، حيث قمنا باحتسابها عن طريق نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمتوسط تكلفة 9% و نسبة نمو 3%.

## ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	4,456	3,547	2,856	3,603
الربح الإجمالي	3,072	2,085	1,050	1,650
الربح التشغيلي	2,975	2,014	980	1,583
صافي الربح	3,174	2,130	1,051	1,635
ربحية السهم	7.6	5.1	2.5	3.9

## ملخص النتائج والتوقعات

الربع المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الرابع المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2016	نسبة التغير من العام الماضي
إيرادات	796	-3.9%	765	6.0%
الربح الإجمالي	309	0.6%	311	-13.7%
الربح التشغيلي	292	-0.4%	291	-15.0%
صافي الربح	288	-1.2%	285	-24.9%

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال



## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا تقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تفرّج عن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال.

إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) - شركة  
سعودية مقفلة براس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي  
س. ب. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)  
ص. ب. 6888 - الرياض 11452  
هاتف: 800 124-8282  
فاكس: 966 11 489-2653

## تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	أعلى من 10%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% إلى 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	10% إلى +10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	20% إلى -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	أقل من 20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

