تغطية لنتائج الربع الثالث للسنة المالية 2022

تراجع صافي أرباح الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) بسبب انخفاض أسعار البيع

ازدادت إيرادات الشركة السعودية الصناعات الأساسية (سابك) بنسبة 7.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 46.9 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 مدفوعةً أساسًا بزيادة المبيعات الحجمية، التي قوبلت بانخفاض جزئي من أسعار البيع خلال الربع السنوي المشار إليه. أمّا نمو إجمالي الإيرادات فقد ساعد في تعزيزه تسحن مساهمة الإيرادات المحصلة من القطاعات التالية: البتروكيماويات بنسبة (3.2٪ على أساس سنوي بلغت 39.1 مليار ريال)، والمغذيات الزراعية بنسبة (55.5٪ على أساس سنوي بلغت 4.3 مليار ريال)، والحديد بنسبة (14.6٪ على أساس سنوي بلغت 3.6 مليار ريال). ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 17.9٪ على أساس سنوي إلى 37.0 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 ممّا أدى إلى انخفاض إجمالي الأرباح بنسبة 19.9٪ على أساس سنوي إلى 9.8 مليار ريال؛ وبالتالي، تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 713 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 21.0٪. كما وانخفضت الإيرادات التشغيلية بنسبة 57.4٪ على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال بسبب زيادة مصاريف البيع والنفقات العامة والإدارية وانخفاض حصة نتائج المشاريع التجارية المشتركة الأساسية. وعوّض حصول زيادة في التكاليف المالية وانخفاض حصة نتائج الشركات الزميلة ارتفاع إيرادات أخرى وانخفاض نفقات الزكاة؛ الأمر الذي أدى إلى انخفاض صافي الأرباح بنسبة 67.2٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. وعقب ذلك، تقلص صافي هامش الأرباح بمعدل 889 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 3.9٪ في الربع الثالث من عام 2022.

سجلت شركة سابك أداءً ضعيفًا في الربع الثالث من عام 2022 عقب انخفض صافي أرباحها بنسبة 67.2٪ على أساس سنوي، بينما شهد الإجمالي إيراداتها نموًا بنسبة 7.3٪ على أساس سنوي خلال الربع السنوي المذكور بفضل زيادة حجم المبيعات بنسبة (11٪ على أساس سنوي)، والتي قابلها انخفاض طفيف في أسعار البيع بنسبة (4٪ على أساس سنوي). الجدير بالذكر هنا أن الإيرادات المُحصلة من جميع قطاعات الأعمال التجارية بشكل كبير في تعزيز نمو إجمالي إيرادات شركة سابك. وعلاوة على ذلك، فقد ساعد في نمو قطاعي البتروكيماويات والكيماويات المتخصصة ازدياد حجم المبيعات بنسبة 9٪ إلا أن ذلك قوبل بانخفاض طفيف في أسعار البيع بنسبة 6٪ على أساس سنوي؛ بينما شهد قطاع المغذيات الزراعية نموًا عقب ارتفاع حجم المبيعات بنسبة 13٪ على أساس سنوي وارتفاع الأسعار بنسبة 42٪ على أساس سنوي. زيادة الأسعار. ولكن مع ذلك، تدهور هامش الشركة خلال الربع المذكور بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية، كما أن انخفاض أسعار البيع أدى إلى ضعف المساهمة من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة. ولكنّ نسبة الدين إلى حقوق الملكية الخاصة بشركة سابك تحسنت إلى ×0.17 في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت ×0.21 في الربع الثالث من عام 2021, ويُعزى ذلك إلى انخفاض نسبة الديون. وتواصل إدارة شركة سابك ضبط تكاليف التشغيل والحفاظ على مركز ميزانيتها العمومية القوي. ومن المتوقع أن تظل هوامش الشركة تحت الضغط خلال الربع الرابع من عام 2022، ويرجع ذلك أساسًا إلى تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي العالمي. ولكن رغم ذلك، تستمر الشركة في التوسع وقد بدأت بعملياتها التجارية في مصنع يونايتد جلايكول الإيثيلين 3 بطاقة إنتاجية سنوية تبلغ 700,000 طن متري، حيث من المتوقع أن يظهر الأثر المالي الإيجابي للمشروع ابتداءً من الربع الأخير من العام. وبالإضافة إلى ذلك، تخطط شركة سابك وشركة أرامكو السعودية لإطلاق مشروع مشترك لتحويل الخام إلى مواد بتروكيماوية، بطاقة يومية تبلغ 400,000 برميل من الخام. كما يمكن أنّ تؤدي تخفيضات إنتاج النفط التي أعلنت عنها منظمة أوبك+ إلى إبقاء أسعار النفط مُرتفعة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- ازدادت إيرادات شركة سابك بنسبة 7.3٪ على أساس سنوي إلى 46.9 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022، ويعزى ذلك إلى ارتفاع أحجام المبيعات، الذي قابله انخفاض طفيف في أسعار البيع خلال الربع السنوي.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 19.9٪ على أساس سنوي إلى 9.8 مليار ريال حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 17.9٪ على أساس سنوي إلى 37.0 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. وبالتالي، تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 713 نقطة أساس إلى 21.0٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 28.1٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- أدت الزيادة في تكاليف البيع والنفقات العامة والإدارية وانخفاض مساهمة الأرباح من المشاريع المشتركة إلى انخفاض الإيرادات التشغيلية لشركة سابك بنسبة 57.4٪ على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش التشغيلي إلى 7.0٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 17.6٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفض صافي دخل شركة سابك بنسبة 67.2٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال بسبب ارتفاع تكاليف التمويل وانخفاض حصة النتائج من الشركات الزميلة في الربع الثالث من عام 2022؛ وبالتالي، انخفض صافي هامش الأرباح إلى 3.9٪ بعد أن كان 12.8٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- تراجعت إيرادات شركة سابك بنسبة 16.3٪ على أساس ربع سنوي بعد أن كانت 56.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 بسبب انخفاض أسعار البيع والمبيعات الحجمية. بالإضافة إلى ذلك، أدى انخفاض حصة النتائج من الشركات الزميلة وارتفاع النفقات المالية إلى انخفاض صافي الدخل بنسبة 76.8٪ على أساس ربع سنوي.

التقييم: قررنا تعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 100.1 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع 3 - 2022	الربع 3 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	46.9	43.7	7.3%	203.8	174.9	16.5%
إجمالي الأرباح (مليار ريال)	9.8	12.3	(19.9%)	53.0	51.1	3.6%
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (مليار ريال)	6.8	11.2	(39.4%)	42.3	48.3	(12.4%)
صافي الأرباح (مليار ريال)	1.8	5.6	(67.2%)	19.7	23.0	(14.7%)
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.6	1.9	(67.2%)	6.55	7.68	(14.7%)
هامش إجمالي الأرباح (%)	21.0%	28.1%	(7.1%)	26.0%	29.2%	(3.2%)
هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	14.5%	25.6%	(11.1%)	20.8%	27.6%	(6.8%)
صافي هامش الأرباح (%)	3.9%	12.8%	(8.9%)	9.6%	13.2%	(3.5%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

5 ديسمبر2022

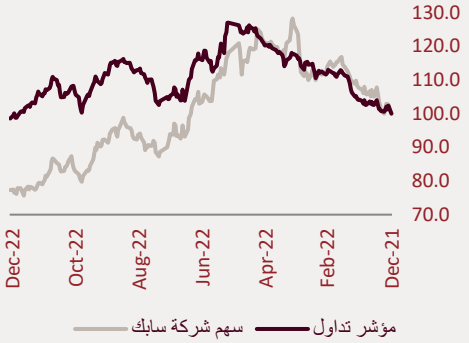
التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	83.8
السعر المستهدف (ريال)	100.1
نسبة الصعود / الهبوط (%)	19.4%

في يوم 4 ديسمبر 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	251.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	141.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	81.1
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليار)	3.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	30.0%

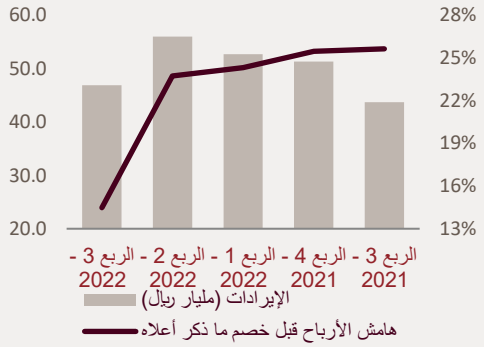
سهم سابك مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(2.1%)	4.1%
6 أشهر	(25.3%)	(10.4%)
12 شهر	(22.7%)	(21.2%)

الملاك الرئيسيين (%)	
أرامكو للكيماويات	70.0%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 4 ديسمبر 2022

إخلاء من المسؤولية: فضلا راجع إخلاء المسؤولية وتحذير من المخاطر في نهاية التقرير

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

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

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: 2032546 11 966+
الأيميل: 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 فإنه 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 نهائيا، 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغييرات دون أي اشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي علي المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظرا لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، 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 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.