



التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

حياد

55

59.50

-7.56%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	59.50
القيمة السوقية	مليون ريال	24,792
عدد الأسهم	مليون	417
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	117
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	58
الأداء منذ بداية العام	%	-27.6%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	3.68
معامل بيتا		0.72

*السعر في 27 يوليو 2016

الملاك الرئيسيين

سابك	43.0%
التأمينات الاجتماعية	12.2%

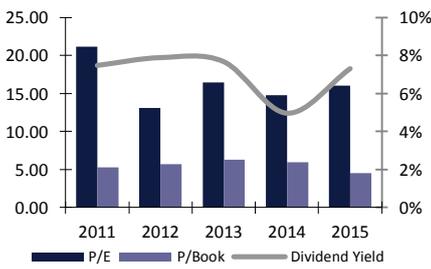
*السعر في 27 يوليو 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

سافكو - مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة الأسمدة العربية السعودية النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/06/30 بأرباح صافية بلغت 299 مليون ريال بانخفاض بنسبة 49.8% عن أرباح الربع المماثل من العام السابق، في حين كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 297 مليون ريال.

حققت شركة سافكو في الربع الثاني ربح إجمالي بلغ 265 مليون ريال بانخفاض بنسبة 52.2% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبنخفاض قدره 2.2% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغت الأرباح الإجمالية في الربعين المماثل والسابق 554 مليون ريال 271 مليون ريال على التوالي. ليأتي الربح الإجمالي أقل من تقديراتنا بنسبة 5% حيث قدرنا أن تبلغ 279 مليون ريال.

حققت شركة سافكو أرباحاً تشغيلية بلغت 248 مليون ريال بانخفاض قدره 53.8% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وبنخفاض قدره 3.1% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح التشغيلي في الربعين المماثل والسابق 537 مليون ريال 256 مليون ريال على التوالي. ليأتي أقل من تقديراتنا بنسبة 6.8% حيث قدرنا أن تبلغ 266 مليون ريال.

حققت شركة سافكو ربح صافي بلغ 299 مليون ريال بانخفاض بنسبة 49.8% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وبارتفاع نسبته 4.5% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح الصافي للربعين المماثل والسابق 596 مليون ريال 286 مليون ريال على التوالي. أتى صافي الربح مقارب لتقديراتنا البالغة 297 مليون ريال بنسبة اختلاف 0.7%.

الاستنتاج: انخفضت أرباح الشركة مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي بسبب هبوط أسعار الأسمدة العرض العالمي حيث أن معدلات نمو الإنتاج أعلى من معدلات نمو الطلب. لا نتوقع تحسن الأسعار من المستوى المنخفض لها مما قد يؤدي إلى إغلاق عدد من المصانع حول العالم. في رأينا أن الشركة قادرة على استمرار دفع التوزيعات، وعلى ذلك نرى أن القيمة العادلة للسهم هي عند 55 ريال، فمننا بإحتساب القيمة العادلة للسهم بناء على نموذج التدفقات النقدية المخصومة و معدل نمو 3% وتكلفة رأس مال 10%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إيرادات	-	-	-	-
الربح الإجمالي	2,878.6	3,053.9	2,085	1,120
الربح التشغيلي	2,797.4	2,956.4	2,014	1,050
صافي الربح	3,160.4	3,174.0	2,130	1,080
ربحية السهم	9.48	9.48	5.11	2.6

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

الربع المنتهية في يونيو (مليون)	الربع الثاني متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني 2015
إيرادات	-	-	-	-	-
الربح الإجمالي	279	-5.0%	265	-52.2%	554
الربح التشغيلي	266	-6.8%	248	-53.8%	537
صافي الربح	297	0.7%	299	-49.8%	596

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 والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشرء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن 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 المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار 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 جنبا 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 لاستخدامها 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.

تصنيف السهم

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

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة سعودية مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية