

مبيعات مخيبة للتوقعات

30 أبريل، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%6.1
آخر سعر إغلاق	68.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	73.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.4

سافكو	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	728	719	%1	846	(%14)	861
الدخل الإجمالي	368	378	(%3)	426	(%14)	431
الدخل التشغيلي	278	296	(%6)	341	(%18)	363
صافي الدخل	304	335	(%10)	338	(%10)	375

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أشارت الشركة إلى انخفاض متوسط أسعار البيع على أساس ربعي وسنوي حيث هبطت أسعار اليوريا بمقدار 1% على أساس ربعي و 7% على أساس سنوي. لا يبدو أن مبيعات اليوريا استفادت من الطلب الهندي القوي والصعوبات اللوجستية التي عانتها الصين وإيران خلال الربع بسبب تفشي فايروس كورونا.
- انكمش الهامش الإجمالي إلى 49% مقابل 50% في الربع السابق ولكنه توسع عن 47% في العام السابق. توسع الهامش التشغيلي إلى 62% مقابل 60% في الربع السابق و 59% في العام السابق.
- جاء صافي الدخل دون تقديراتنا البالغة 375 مليون ريال وتقديرات المحللين البالغة 333 مليون ريال. انكمش الهامش الصافي إلى 58% مقابل 60% في الربع السابق ولكنه توسع عن 53% في العام السابق.
- من المتوقع انخفاض أسعار اليوريا في الأرباع القادمة مع عودة الطاقة الإنتاجية إلى مستوياتها الطبيعية في الصين وإيران. علاوة على ذلك، أعلنت الشركة عن صيانة مجدولة في النصف الثاني من عام الحالي تستمر لمدة 15 يومًا في مصنع سافكو 3 ولمدة 32 يومًا في مصنع سافكو 5 ولمدة 93 يومًا في مصنع ابن البيطار.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	58.40/92.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	28,666.6
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	416.7
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	415,563
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسووبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.