

■ اتساع أكبر للهوامش

18 أغسطس، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%5.0)
آخر سعر إغلاق	21.58 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%0.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	20.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%5.0)

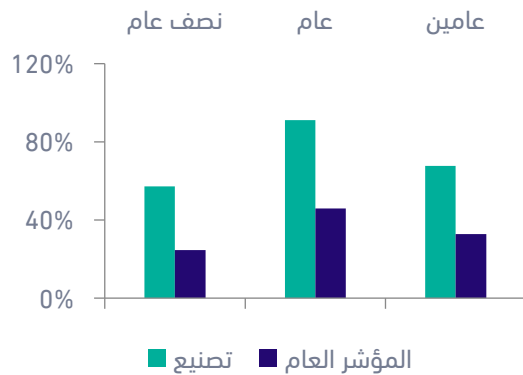
سافكو	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الأول 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	780	437	%78	725	%8	718
الدخل الإجمالي	219	76	%187	187	%18	172
الدخل التشغيلي	609	(150)	-	562	%8	512
صافي الدخل	357	(180)	-	328	%9	272

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- كان الربع الثاني من عام 2021 ربعًا رائعًا آخر للشركة، حيث سجلت صافي دخل بلغ 357 مليون ريال. ارتفعت الإيرادات بنسبة 78% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي لتصل إلى 780 مليون ريال، لتفوق بذلك توقعاتنا البالغة 718 مليون ريال، نتيجة لارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات على الرغم من الصيانة الدورية المجدولة والتي توقعنا أن يكون لها تأثير أكبر.
- جاء الهامش الإجمالي عند مستوى الـ 28.1%، أعلى بكثير مقارنةً بـ 15.7% في العام السابق وبمستوى 25.7% في الربع السابق. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 187% على أساس سنوي وبنسبة 18% على أساس ربعي. كما أدى ارتفاع أسعار المنتجات إلى ارتفاع حصة الشركة في أرباح الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة لتصل إلى 587 مليون ريال مقارنةً بـ 540 مليون ريال في الربع السابق.
- سجلت الشركة صافي دخل بلغ 357 مليون ريال، مقارنةً بخسارة قدرها 180 مليون ريال خلال العام السابق وبارتفاع نسبته 9% على أساس ربعي، ليفوق توقعاتنا البالغة 272 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 278 مليون ريال، يرجع ذلك بشكل أساسي إلى اتساع الهوامش بأكثر من المتوقع بالإضافة إلى تأثير الصيانة الدورية المجدولة الأقل من المتوقع. مع رفع توقعاتنا للأرباح في المستقبل، قمنا برفع سعرنا المستهدف من 17.00 ريال إلى 20.50 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.12/22.16
القيمة السوقية (مليون ريال)	14,435
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	669
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%81.13
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	6,301,177
رمز بلومبيرغ	NIC AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 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.