

الهوامش تواصل الانكماش

28 يناير، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%1.6)
آخر سعر إغلاق	74.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	73.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%2.4

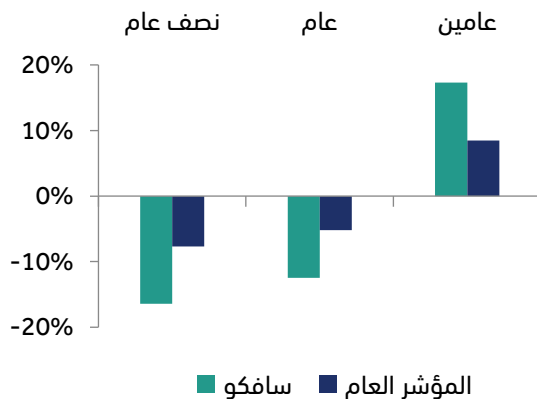
سافكو	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	846	1,090	(%22)	910	(%7)	873
الدخل الإجمالي	426	689	(%38)	465	(%8)	454
الدخل التشغيلي	341	578	(%41)	364	(%6)	355
صافي الدخل	338	569	(%41)	414	(%18)	374

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أشارت الشركة إلى انخفاض الكميات المباعة ومتوسط أسعار البيع على أساس ربعي وسنوي. هبطت أسعار اليوريا بمقدار 10% على أساس ربعي و25% على أساس سنوي.
- انكمش الهامش الإجمالي إلى 50% مقابل 51% في الربع السابق و63% في العام السابق. استقر الهامش التشغيلي على أساس ربعي ولكنه انكمش من 53% في العام السابق ليصل إلى 40%.
- جاء صافي الدخل دون تقديراتنا وتقديرات المحللين البالغة 352 مليون ريال. انكمش الهامش الصافي من 46% في الربع السابق و52% في العام السابق ليصل إلى 40%.
- أعلنت الشركة عن توقيع اتفاقية بيع وشراء حصص مشروطة مع شركة سابك لغرض شراء 100% من رأس مال شركة سابك لاستثمارات المغذيات الزراعية مقابل 59.4 مليون سهم جديد من سافكو. تملك شركة سابك لاستثمارات المغذيات الزراعية 50% من رأس المال في كل من شركة ابن البيطار وشركة البيروني و 33.33% من رأس مال شركة جيبك. بعد تمام الصفقة ستزداد نسبة ملكية شركة سابك في سافكو من 42.99% إلى 50.1%.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.40/92.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	31,041.6
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	416.7
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	383,859
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



صالح بن عبد العزيز الطويان

saleh.a.al-twayan@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

الرياض المالية
riyad capital

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 ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. 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 منسوبي 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.