

الهوماش تواصل الانكماش

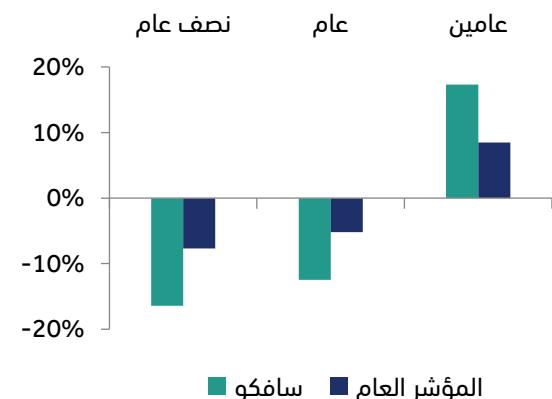
28 يناير، 2020

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

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

سافكو	الربع الرابع 2019	الربع الثالث 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية	الربع الرابع 2018	الربع الرابع 2018	الربع الرابع 2019
المبيعات	846	910	(%22)	873	1,090	426	74.20
الدخل الإجمالي	426	465	(%38)	454	689	341	73.00
الدخل التشغيلي	341	364	(%41)	355	578	374	73.00
صافي الدخل	338	414	(%41)	374	569	374	73.00

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- أشارت الشركة إلى انخفاض الكميات المباعة ومتوسط أسعار البيع على أساس رباعي وسنوي. هبطت أسعار اليوريا بمقدار 10% على أساس رباعي و25% على أساس سنوي.
- انكمش الهامش الإجمالي إلى 50% مقابل 51% في الربع السابق و63% في العام السابق. استقر الهامش التشغيلي على أساس رباعي 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 و33.33% من 33.33%. بعد تمام الصفقة ستزداد نسبة ملكية شركة سابك في سافكو من 42.99% إلى 50.1%.

تصنيف السهم

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

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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 في 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 موثوقة بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتبؤات 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. وبناء 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 والتبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هناك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التتحقق 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 بالتغييرات. 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 وأهداف الاستثمار الخاصة وأدوات الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية وأي 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 والتبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.