

Oct 25th 2017

إنتاج الأغذية | السعودية

تجميع	التصنيف
143.75	السعر المستهدف
124.89	السعر الحالي
%15.10	نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	124.89
القيمة السوقية	مليون ريال	4,058.93
عدد الأسهم	مليون	32.50
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	137.00
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	111.00
الأداء من بداية العام	%	0.28
ربحية السهم 12 شهر	ريال	9.03
معامل بيتا	*	0.65
* كما في 23 أكتوبر 2017		

الملاك الرئيسيين

شركة الفرين لصناعة الكيماويات البترولية	%40.11
شركة السحاج للتجارة المحدودة	%11.68

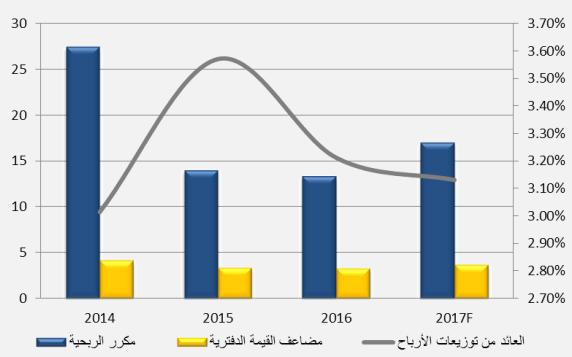
* كما في 23 أكتوبر 2017

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: تداول

مكرر الربحية وقيمة الدفترية / تحليل الإيرادات القطاعي



التوزيع الجغرافي لمبيعات الربع الأول



تعليق على نتائج الربع الثاني 2017

أعلنت الشركة السعودية لمنتجات الألبان والأغذية "سدافكو" عن النتائج المالية للربع الثاني من عام 2017 المنتهي في شهر سبتمبر حيث انخفضت أرباح الشركة إلى 152 مليون ريال بنهاية النصف الأول لعام 2017 بنسبة قدرها 6%，مقارنة بأرباح 162.4 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2016، وقد حققت صافي أرباح قدرها 74.74 في الربع الثاني بانخفاض قدره 63.02% عن الربع السابق و 7.78% عن الربع المماثل له العام السابق، وأرجعت الشركة الانخفاض في أرباحها خلال الفترة الحالية مقارنة مع المماثلة من العام السابق إلى إنخفاض المبيعات الناتج من الوضع الحالي للسوق. كما أضافت الشركة إلى أن التباطؤ العام في نمط الإستهلاك بالإضافة إلى الفائض من الحليب الطازج كل ذلك أدى إلى أسعار غير معقولة مع المنافسين، ما نتج عنه إنخفاض قيمة المبيعات خلال الفترة.

أنت نتائج شركة سدافكو مطابقة لتوقعاتنا وأقل من متوسط توقعات المحللين بقليل، وذلك وبالرغم من أوضاع السوق فقد تمكنت الشركة من تحقيق هامش ربح قوي نسبياً موازيًا لأرباح الربع السابق ونفس الربع من العام السابق، كما لاحظنا سعي الشركة للتحكم بالتكلفة بتكليف الانتاج وهو ما سيكون له دور في تخفيف الأثر السلبي المتوقع على مبيعاتها مع مطلع عام 2018، حيث سترتفع تكليف الرسوم على العمالة الأجنبية العاملة بالشركة وبدأ تطبيق ضريبة القيمة المضافة وانخفاض معدل النمو السكاني نتيجة الخروج النهائي لعدد كبير من العاملين الأجانب إضافة إلى إمكانية تعديل أسعار الطاقة للشركات والأفراد والتي تحد من القوة الشرائية في السوق على الرغم من إعادة البدلات والعلاوات في المملكة العربية السعودية بالإضافة إلى "حساب المواطن" كما أن استمرار المقاطعة الخليجية قد يؤثر سلباً على أرباح الشركة.

إن أسعار المواد الأولية لمحسوبي الحليب (SMP&WMP) قد انخفضت خلال السنوات السابقة مما دعم هامش الربح للشركات المنتجة للألبان، ولكن الأسعار عادت لارتفاع مرة أخرى خلال نهاية عام 2016 ولكنها تظل منخفضة نسبياً عن مستويات 2013، كما أنه الجدير بالذكر أن سدافكو تتمتع بحصة سوقية مؤثرة في كل من منتجات حليب طول الأجل واللبن العادي بدون نكهات وسوق الإيسكريم إضافة إلى سيطرتها على السوق في معجون الطماطم. كما أن الشركة تمتلك بقوائم مالية خالية من القروض ونسبة توزيعات نقدية جذابة مقارنة بالقطاع.

توقع استقرار في أداء الشركة خلال العام الحالي، كما أنه من الممكن أن تتجه الشركة إلى رفع طفيف للأرباح الموزعة نظراً لبطء نمو القطاع وقوة المركز المالي للشركة، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعة من الاستثمار قمنا بتحديث توصيتنا لسهم البنك إلى "تجميع" سعر مستهدف 143.75 ريال للسهم وذلك باعتمادنا في تقديرنا للشركة على استخدام أوزان متساوية باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة ومضاعف القيمة الدفترية ومضاعف مكرر الأرباح.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017 متوقع	2016	2015	2014
إيرادات	1,737	1,804	1,983	1,807
الربح الإجمالي	674	708	709	552
الربح التشغيلي	292	313	276	156
صافي الربح	275	304	260	141
ربحية السهم	8.45	9.34	8.01	4.34

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

خالد بن عبدالعزيز فدا
مدير أول - قسم الأبحاث
3455 11 254-7666 + تحويلة 9666
kfed@icap.com.sa

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المحتويات والأراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلمي عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بذلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوقة بها ولا تقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعد ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مطلقة 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 المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتفاوت، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الشلن، أو الربح الناتج من استثمارات مبنية. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركون أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأى شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرينأخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي نقاشتها أو اوصتها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط وأحكام جميع الصناديق متاحة على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنباً 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 الاستثمار 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 لجنة قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوفيق أو الاستخدام مخالف للقانون وينطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

لون التصنيف	العاد المتوقع	الشرح	التوصية
أعلى من 20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء	
%20 إلى 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع	
%10 إلى 10+	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد	
%10- إلى 20-	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليل	
أقل من -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع	