

01 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث لعام 2020

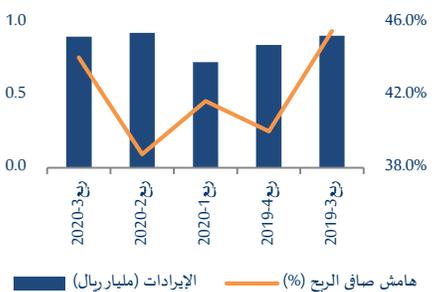
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
80.1	سعر السهم الحالي (ريال)
81.0	السعر المستهدف (ريال)
1.1%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 10 نوفمبر 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
33.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
88.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
58.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
416.7	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
48.2%	نسبة التداول للرائل أسهم (%)

سهم شركة سافكو مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.8%)	(4.7%)
6 شهور	14.6%	(11.3%)
12 شهر	3.4%	(3.5%)
الملاك الرئيسين		%
	الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	42.99%
	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	8.85%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 10 نوفمبر 2020

ارتفاع حجم المبيعات عوض الانخفاض في الإيرادات خلال الربع الثالث من عام 2020

تراجعت إيرادات شركة الأسمدة العربية السعودية (سافكو) بنسبة 0.8% على أساس سنوي إلى 902.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات. ومع ذلك، كان الانخفاض في الإيرادات مقيداً بحجم المبيعات القوي في الربع. بينما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 4.3% على أساس سنوي إلى 485.1 مليون ريال خلال الربع الأول نتيجة لانخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 6.2% على أساس سنوي إلى 417.0 مليون ريال. وقد أدى الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية إلى زيادة أرباح التشغيل بنسبة 6.7% على أساس سنوي إلى 388.0 مليون ريال. ومع ذلك، سجلت الشركة انخفاضاً بنسبة 4.0% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 397.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. نتيجة لانخفاض مساهمة الأرباح من الشركات التابعة وارتفاع مصروفات الزكاة. ونتيجة لذلك، انخفض هامش صافي الربح إلى 44.1% في الربع الثالث من عام 2019. سجلت سافكو انخفاضاً طفيفاً في الإيرادات في الربع الثالث من عام 2020، بسبب انخفاض أسعار بيع المنتجات مقارنةً بتلك في الربع الثالث من عام 2019. ومع ذلك، ارتفعت أسعار اليوربا العالمية بنسبة 12% على أساس ربع سنوي في الربع الثالث من عام 2020 مدفوعةً بالطلب القوي من الهند. من المرجح أن يستمر هذا الاتجاه الصعودي في أسعار اليوربا على المدى القريب، مدعوماً بارتفاع الطلب الموسمي من الهند والبرازيل وأوروبا. كما تمتلك سافكو ميزانية عمومية قوية مع مستوى من الديون المنخفض وقدرتها مستقرة لتوليد التدفقات النقدية، مما يبشر بالخير لخطط نمو الشركة. ومن المتوقع أن يكون سعي الشركة للاستحواذ على 100% من أسهم شركة سابك للاستثمار في المغذيات الزراعية عاملاً رئيسياً وسيساهم بشكل إيجابي على المدى الطويل، إذا تم استكماله. ومع ذلك، فإن الإغلاق المجدول للمصانع والمعامل لأغراض الصيانة في الربع الرابع من عام 2020 قد يضر بمستوى الأرباح. علاوةً على ذلك، يمكن أن يؤدي ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي إلى ارتفاع تكاليف المواد الأولية والتأثير على الهوامش. في ضوء هذه العوامل، فإننا نحتفظ بموقفنا المحايد تجاه سهم الشركة.

- انخفضت إجمالي المبيعات لشركة سافكو بنسبة 0.8% على أساس سنوي إلى 902.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات الرئيسية. ومع ذلك، بقي الانخفاض في الإيرادات محدوداً بسبب ارتفاع حجم المبيعات في هذا الربع. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 2.9% على أساس ربع سنوي من 928.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 4.3% على أساس سنوي ليصل إلى 485.1 مليون ريال نتيجة لانخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 6.2% على أساس سنوي إلى 417.0 مليون ريال. ونتيجة لذلك، توسع هامش الربح الإجمالي للربع إلى 53.8% مقابل 51.1% في الربع الثالث من عام 2019 و 48.9% في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 6.7% على أساس سنوي لتصل إلى 388.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 نتيجة لانخفاض بنسبة 4.2% على أساس سنوي في المصروفات الإدارية والعمومية والبيعية إلى 97.1 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن الهامش التشغيلي إلى 43.0% في الربع الثالث من عام 2020 من 40.0% في الربع الثالث من عام 2019 و 38.8% في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى الانخفاض في حصة الأرباح من الشركة التابعة، إبن البيطار، وارتفاع مصروفات الزكاة إلى انخفاض بنسبة 4.0% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 397.5 مليون ريال. ونتيجة لذلك، انخفض صافي الهامش إلى 44.1% في الربع الثالث من عام 2020 من 45.5% في الربع الثالث من عام 2019.
- في 6 أكتوبر، حصلت شركة سافكو على موافقة هيئة سوق المال لزيادة رأس مالها بنسبة 14.25% إلى 4.76 مليار ريال من 4.17 مليار ريال من خلال إصدار 59.4 مليون سهم إضافي. وسيتم استخدام رأس المال الذي تم رفعه حديثاً للإستحواذ على نسبة 100% في شركة سابك للاستثمار في المغذيات الزراعية.

التقييم: نحتفظ بالسعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة تبلغ 81.0 ريال للسهم ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020
الإيرادات (مليون ريال)	3,288	3,428	(0.8%)	910	902
مجمول الربح (مليون ريال)	1,689	1,741	4.3%	465	485
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	1,880	1,930	3.6%	512	531
صافي الربح (مليون ريال)	1,468	1,416	(4.0%)	414	398
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	3.5	3.4	(4.0%)	0.99	0.95
هامش مجمول الربح (%)	51.4%	50.8%	2.6%	51.1%	53.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	57.2%	56.3%	2.5%	56.3%	58.9%
هامش صافي الربح (%)	44.7%	41.3%	(1.5%)	45.5%	44.1%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.