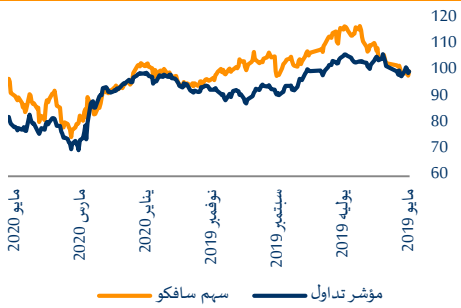


29 مايو 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول لعام 2020

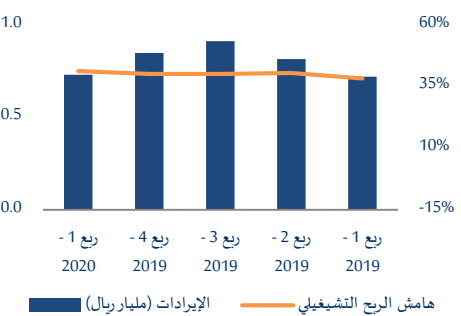
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	75.5
السعر المستهدف (ريال)	73.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(%)3.3
في يوم 21 مايو 2020	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	31.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	92.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	58.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	417
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	48.2%

سهم شركة سافكو مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	17.1%	11.6%
6 شهور	0.8%	12.7%
12 شهر	(2.8)%	14.5%
الملاك الرئيسيين		
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	42.99%	
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	8.85%	

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 21 مايو 2020

انخفاض صافي أرباح سافكو في الربع الأول من عام 2020 وسط انخفاض أسعار البيع

انخفض صافي الربح لشركة سافكو في الربع الأول من العام بنسبة 9.5% على أساس سنوي وبنسبة 10.3% على أساس ربع سنوي إلى 304 مليون ريال، ويعود ذلك إلى انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات وانخفاض الدخل من حصة الأرباح من شركة ابن البيطار. وكان الانخفاض في صافي الأرباح محدوداً بسبب زيادة حجم المبيعات. كما تراجعت إيرادات الشركة لأول مرة في الربع الأول من عام 2020 بعد ارتفاعها المستمر لثلاثة أرباع. ومع ذلك، فقد ارتفعت بنسبة هامشية بنسبة 1.3% على أساس سنوي إلى 728 مليون ريال. كما انخفض الربح الإجمالي للشركة بنسبة 2.7% على أساس سنوي إلى 368 مليون ريال، مما أدى إلى تضيق هامش الربح الإجمالي إلى 50.5% في الربع الأول من العام مقارنة بنسبة 52.6% قبل عام. وقد أدى الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية إلى جانب عوامل أخرى إلى انكماش الأرباح التشغيلية للشركة بنسبة 5.9% على أساس سنوي إلى 278 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020.

تراجع أداء شركة سافكو بسبب انخفاض أسعار اليوريا والأمونيا في عام 2019؛ ومن المرجح أن يستمر هذا الاتجاه في عام 2020 أيضاً. علاوة على ذلك، فإن دخل حقوق الملكية من ابن البيطار جاء دون التوقعات والذي لا يزال يشكل مصدر قلق. وعلى الرغم من أننا نتوقع تحسن معدلات التشغيل حيث نفذت الشركة مشروع تحسين الموثوقية وأكملت العديد من أنشطة الصيانة المجدولة، فقد تستمر توقعات الأسعار الضعيفة لسلعها الأساسية في إخضاع الهوامش على المدى القريب. ومن المتوقع أيضاً أن تتأثر التوقعات على المدى القصير للشركة بالطلب الخافت على منتجاتها إثر جائحة كورونا. كما تخطط الشركة لإجراء المزيد من صيانة المصنع خلال العام، مما قد يؤثر على مستويات الإنتاج. وفي ضوء هذه العوامل، نحافظ على موقفنا المحايد على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بشكل هامشي بنسبة 1.3% على أساس سنوي إلى 728 مليون ريال وسط ارتفاع حجم المبيعات على الرغم من انخفاض متوسط الأسعار المحققة. كما سجلت الشركة انخفاضاً في الإيرادات بنسبة 13.9% على أساس ربع سنوي بسبب انخفاض أسعار البيع وانخفاض حجم المبيعات مقارنة بالربع السابق.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 2.7% على أساس سنوي وبنسبة 13.6% على أساس ربع سنوي إلى 368 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. وقد بلغ الهامش الإجمالي للربع 50.5% مقابل 52.6% في الربع الأول من عام 2019 و 50.3% في الربع الرابع من عام 2019.
- انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 5.9% على أساس سنوي وبنسبة 18.4% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 278 مليون ريال في الربع الأول من العام نتيجة العوامل المذكورة وارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. لذلك، تقلص الهامش التشغيلي إلى 38.2% في الربع الأول من العام مقابل 41.1% في الربع الأول من عام 2019 و 40.4% في الربع الرابع من عام 2019.
- زاد الانخفاض في صافي الربح وسط انخفاض الدخل من الشركة التابعة. وانخفض صافي الدخل خلال الربع بنسبة 9.5% على أساس سنوي و بنسبة 10.3% على أساس ربع سنوي إلى 304 مليون ريال. كما بلغ هامش صافي الدخل للربع 42% مقابل 47% في الربع الأول من العام الماضي. وبلغ صافي الهامش في الربع الرابع نسبة 19٪، متأثراً بارتفاع مخصص الزكاة.
- أوصى مجلس إدارة شركة سافكو بتوزيع أرباح بنسبة 10% عن النصف الأول من عام 2020 لمساهميها المستحقين البالغ عددهم 416.7 مليون ، بقيمة إجمالية 416.7 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 73.0 ريال للسهم. ومع ذلك، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	متوقع 2020	التغير السنوي (%)	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	728	719	3,189	3,288	(%)3.0
مجمول الربح (مليون ريال)	368	378	1,591	1,689	(%)5.8
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليون ريال)	418	426	1,873	1,880	(%)0.4
صافي الربح (مليون ريال)	304	335	1,368	1,468	(%)6.8
تصويب السهم من الأرباح (ريال)	0.73	0.81	3.3	3.5	(%)6.8
هامش مجمول الربح (%)	50.5%	52.6%	49.9%	51.4%	(%)1.5
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (%)	57.4%	59.3%	58.7%	57.2%	(%)1.6
هامش صافي الربح (%)	41.7%	46.7%	42.9%	44.7%	(%)1.8

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 الإنخفاض.

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 البحوث.

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 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 والأداء 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.