

24 يناير، 2021

الإغلاقات تؤثر على الإيرادات والأرباح

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%13.9)
آخر سعر إغلاق	90.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.2
السعر المستهدف خلال 12 شهر	78.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%11.7)

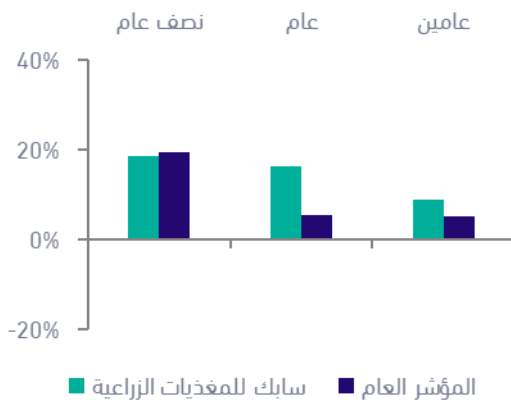
سابك للمغذيات الزراعية	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الثالث 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	768	846	(%9)	902	(%15)	857
الدخل الإجمالي	358	431	(%17)	485	(%26)	388
الدخل التشغيلي	282	344	(%18)	388	(%27)	291
صافي الدخل	234	344	(%32)	398	(%41)	296

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت سابك للمغذيات الزراعية نتائج ضعيفة بلغت 234 مليون ريال (بانخفاض نسبته 32% على أساس سنوي وبنسبة 41% على أساس ربعي) حيث كان لإغلاق مصنع سافكو 4 تأثير كبير إلى جانب انخفاض أرباح ابن بيطار وارتفاع الزكاة. جاء صافي الدخل دون توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 296 مليون ريال و 312 مليون ريال على التوالي. كانت أسعار اليوريا مرتفعة خلال الربع الرابع بنسبة 3% على أساس ربعي وبنسبة 9% على أساس سنوي، بينما ارتفعت أسعار الأمونيا بنسبة 4% على أساس ربعي.
- تراجعت الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي وبنسبة 15% على أساس ربعي على خلفية إغلاق مصنع سافكو 4 الذي بدأ في الأسبوع الأخير من شهر نوفمبر 2020، واستأنف الإنتاج في السابع من شهر يناير 2021، بتأثير إجمالي بلغ 110 مليون ريال حسبما صرحت به الإدارة.
- انخفض كل من الهامش الإجمالي والصافي على أساس سنوي وربعي ليصلا إلى 47% و 30% على التوالي، مقابل 54% و 44% على التوالي في الربع الثالث من عام 2020.
- ن بقي على سعرنا المستهدف البالغ 78.00 ريال للسهم مع التوصية بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	58.00/95.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	43,126
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	476
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%54.63
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	328,656
رمز بلومبيرغ	SAFCO AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري
shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com
+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك
muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

الرياض المالية
riyad capital

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 مغلقة. 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 مسوبي 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.