

شركة الأسمدة العربية السعودية (سافكو)

الربع الأول 2017

أظهرت النتائج المالية الأولية لشركة الأسمدة العربية السعودية (سافكو) عن ارتفاع الأرباح الصافية للشركة بنسبة 60 % عن الربع المماثل من عام 2016 وبنسبة 52% عن الربع الأخير من عام 2016 مسجلة 423.4 مليون ريال مقابل 265 مليون و 279 مليون في الربعين الأول والأخير من عام 2016 على التوالي. بلغ هامش صافي الربح في الربع الأول من عام 2017 نحو 50% مسجلاً أعلى مستوى له منذ 2015. أرجعت الشركة ارتفاع الأرباح إلى ارتفاع أسعار البيع لمنتج اليوريا وانخفاض تكاليف المبيعات بالإضافة إلى ارتفاع حصة الشركة من أرباح شركة ابن البيطار.

ويوضح الجدول التالي تغير أسعار الأمونيا واليوريا خلال الربع الأول من العام الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي :

متوسط سعر المنتج (دولار/طن)	السعر الحالي	Q1 2017	Q1 2016	نمو عن الربع المماثل	Q4 2016	نمو عن الربع السابق
الأمونيا (الشرق الأوسط)	375	311	322	(3%)	186	67%
اليوريا (الشرق الأوسط)	205	269	215	25%	226	19%

حيث ارتفع متوسط أسعار اليوريا خلال الربع الأول بنسبة 25% مقارنة مع الربع الأول من عام 2016 وايضا ارتفعت بنحو 19% مقارنة بالربع الأخير من عام 2016.

قفزت مبيعات سافكو للربع الأول من عام 2017 مسجلة نحو 847 مليون ريال مقابل 691.2 مليون ريال بارتفاع 22.48% ، وقد سجل الربع الحالي أعلى مبيعات للربع الأول منذ بداية عام 2015.

من جهة أخرى بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الأول 395 مليون ريال مقابل 258.1 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 52.82 % و 49.61% عن الربع الأخير من عام 2016. وارتفع هامش الربح التشغيلي للربع الأول بنحو 47% مقابل 37.35% للربع الأول من العام الماضي .

جاءت نتائج الربع الأول أعلى من توقعاتنا البالغة 353 مليون ريال ، وبناءً على تقارير المنظمة العالمية للأسمدة (IFA) التي تفيد بأنه على المدى القصير هناك تحسن في الطلب العالمي على منتجات الأسمدة بارتفاع قدره 2.9%، على صعيد أخرى افادة المنظمة بأنه سيكون هناك فائض وقدره 8% خلال السنوات القادمة ولذي بدوره سوف يضغط على أسعار الأسمدة .

بالنظر إلى تراجع أسعار الأسمدة ومراعاة توقعات العرض والطلب خلال عام 2017، نرى أن القيمة العادلة لسهم سافكو عند 64.5 ريال مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاة	8.02	11.17	19.55	16.33
قيمة المنشأة /الادارات	5.98	7.61	9.78	7.91
مضاعف الربحية	9.06	13.49	27.23	21.80
عائد الأرباح	8.1%	8.7%	3.6%	4.3%
مضاعف القيمة الدفترية	3.66	3.78	4.12	4.03
مضاعف الإيرادات	6.45	8.10	10.07	8.31
نمو الإيرادات	5.1%	20.4%-	19.5%-	21.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

64.50

68.75

6.2-%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 1 مايو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

2020.SE

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

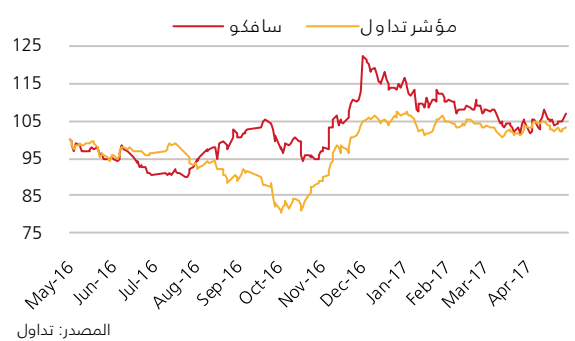
42.99%

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

12.20%

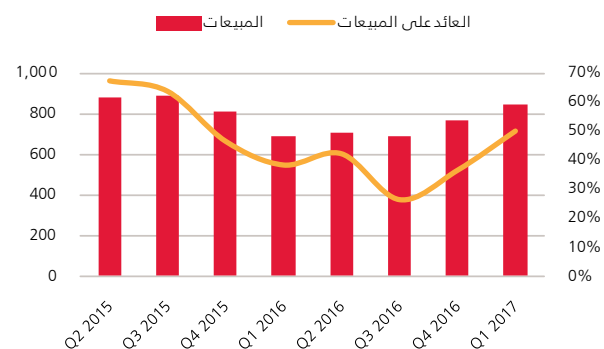
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

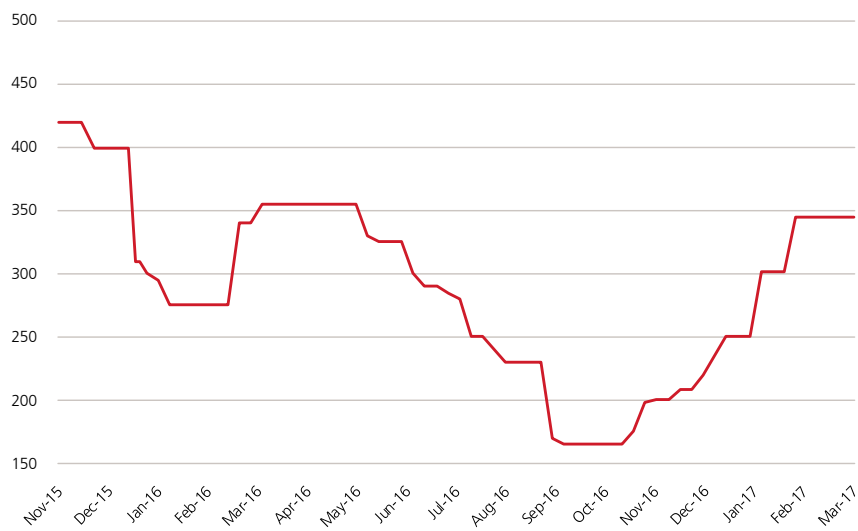
TFadaak@albilad-capital.com

أسعار اليوريا والأمونيا

سعر اليوريا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



سعر الأمونيا في منطقة الشرق الأوسط (دولار/طن)



المصدر: بلومبرج

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
3,459.3	2,855.9	3,547.3	4,456.1	4,240.4	إجمالي الإيرادات
1,684.0	1,358.5	1,061.5	1,034.2	987.8	تكلفة المبيعات
100.4	69.4	71.2	97.4	81.1	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
1,675.0	1,428.0	2,414.5	3,324.5	3,171.4	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
48.4%	50.0%	68.1%	74.6%	74.8%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
483.2	447.8	400.7	368.0	373.9	الاستهلاك والإطفاءات
1,191.8	980.3	2,013.8	2,956.5	2,797.5	الربح التشغيلي
122.78	71.55	137.15	241.58	392.53	دخل الاستثمار
32.40	26.34	45.45	55.97	82.94	أخرى
1,346.9	1,078.2	2,196.4	3,254.0	3,272.9	الربح قبل الزكاة والضريبة
28.1	22.5	66.0	80.0	112.5	الزكاة والضريبة
1,318.8	1,055.7	2,130.4	3,174.0	3,160.5	صافي الدخل
38.1%	37.0%	60.1%	71.2%	74.5%	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
885.5	316.8	1,460.0	1,640.1	2,139.7	النقدية
464.5	505.3	434.6	386.9	342.3	المخزون
893.1	737.0	920.6	754.5	886.1	أخرى
2,243.1	1,559.0	2,815.3	2,781.4	3,368.1	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

5,068.1	5,485.9	5,173.2	4,896.5	4,320.5	صافي الموجودات الثابتة
1,181.5	1,179.2	916.6	1,193.0	1,527.7	استثمارات
96.1	149.6	107.2	53.8	243.6	أخرى
6,345.7	6,814.7	6,197.0	6,143.3	6,091.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
8,588.8	8,373.8	9,012.3	8,924.7	9,459.9	إجمالي الموجودات

468.6	386.9	415.1	159.0	309.6	مصروفات مستحقة
178.7	178.7	185.5	175.7	155.7	توزيعات أرباح مستحقة
332.1	281.3	219.5	175.6	222.3	أخرى
979.4	846.9	820.2	510.2	687.6	مطلوبات قصيرة الأجل

476.54	546.17	595.96	552.79	503.47	مطلوبات غير جارية
7,132.9	6,980.7	7,596.2	7,861.7	8,268.8	حقوق المساهمين
8,588.8	8,373.8	9,012.3	8,924.7	9,459.9	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
1,611.1	1,558.2	2,695.8	3,256.6	3,277.8	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(1,166.7)	(1,883.2)	(2,241.5)	(3,313.3)	(4,015.0)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
124.3	(818.3)	(634.3)	(442.8)	(717.1)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
568.8	(1,143.3)	(180.1)	(499.6)	(1,454.4)	التغير في النقد
885.5	316.8	1,460.0	1,640.1	2,139.7	النقد والمرابحات في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
 A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

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

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
 الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
 الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
 الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خيلاً أو إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100