

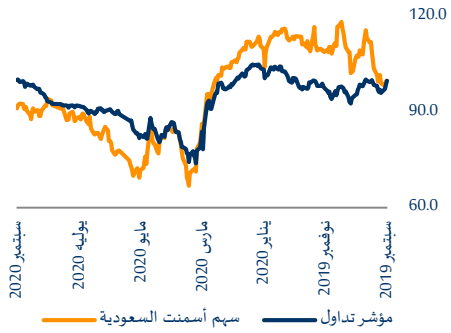
15 أكتوبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
56.1	سعر السهم الحالي (ريال)
53.0	السعر المستهدف (ريال)
(5.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 9 سبتمبر 2020

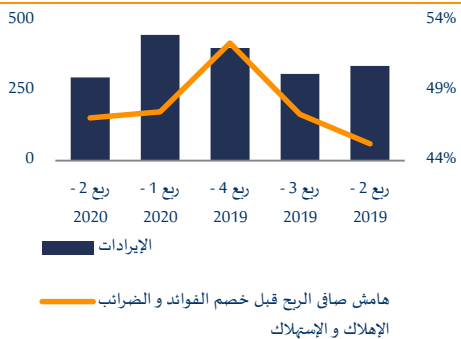
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
8.6	رأس المال السوق (مليار ريال)
73.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
41.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
153.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
91.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الأسمت السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.1%)	(10.4%)
6 شهور	14.5%	(13.4%)
12 شهر	(8.6%)	(8.9%)
الملاك الرئيسيين	%	%
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	6.92 %	

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 9 سبتمبر 2020

أدى انخفاض حجم المبيعات إلى إضعاف أرباح الربع الثاني من عام 2020

انخفض صافي ربح شركة الأسمت السعودية (المنسوب إلى المساهمين) بنسبة 20.6٪ على أساس سنوي إلى 73.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب تراجع الإيرادات والذي يُعزى إلى انخفاض حجم المبيعات بنسبة 14.5٪ على أساس سنوي خلال الفترة. كما تراجعت تسليمات الأسمت خلال الربع إلى 1.166 مليون طن مقابل 1.364 مليون طن في الربع الثاني من عام 2019 و 1.792 مليون طن في الربع الأول من عام 2020. وقد سجلت الشركة انخفاضاً بنسبة 16.8٪ على أساس سنوي في الدخل التشغيلي إلى 82.9 مليون ريال بسبب ارتفاع تكاليف البيع والتوزيع. إن ارتفاع مصروفات الزكاة وانخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة، إلى جانب العوامل المذكورة أعلاه، أثرت على صافي أرباح الشركة خلال الربع الثاني من عام 2020. على الرغم من الرياح المعاكسة التي شكلتها جائحة كوفيد-19 في النصف الأول من العام، بقيت الشركة صامدة ضد التباطؤ في بيئة الأعمال وتراجع النشاط الإقتصادي. وقد ارتفع صافي أرباح الشركة بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي إلى 747.8 مليون ريال في النصف الأول من عام 2020، في حين انخفض صافي الأرباح بشكل طفيف خلال الفترة إلى 224.2 مليون ريال. كما انخفضت المبيعات الإجمالية لشركات الأسمت السعودية البالغ عددها 17 شركة بنسبة 28.8٪ على أساس سنوي في شهر أبريل و 19.7٪ على أساس سنوي في شهر مايو، متأثرة بشكل أساسي بضعف الطلب في السوق المحلي بسبب حالات الإغلاق. كما أن التأخر في إستكمال المشروعات والبدء في مشروعات عقارية جديدة بسبب الإغلاق قد أدى إلى تراجع الطلب على الأسمت خلال النصف الأول من الربع الثاني من عام 2020. ومع ذلك، ارتفعت المبيعات الإجمالية خلال الفترة من يونيو إلى أغسطس، مما يشير إلى بعض الإنتعاش في الطلب المحلي على الأسمت. وقد تؤدي توقعات انخفاض أسعار النفط وانخفاض مستويات الإنفاق الحكومي إلى الإضرار بالقطاع في المستقبل. لذلك، وبالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 12.2٪ على أساس سنوي إلى 297.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض حجم المبيعات بنسبة 14.5٪ على أساس سنوي. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 34.0٪ على أساس ربع سنوي من 450.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 11.8٪ على أساس سنوي إلى 123.7 مليون ريال، بوتيرة أبطأ من صافي الأرباح حيث تحسنت تكلفة المبيعات بنسبة 12.4٪ على أساس سنوي لتصل إلى 173.8 مليون ريال خلال الفترة. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 41.6٪ في الربع الثاني من عام 2020 و 41.4٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- انخفض صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 8.6٪ على أساس سنوي إلى 140.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ومع ذلك، تحسن هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك للربع إلى 47.1٪ مقابل 45.2٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 16.8٪ على أساس سنوي ليصل إلى 82.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 حيث قابل الانخفاض بنسبة 32.1٪ في المصروفات الإدارية والعمومية ارتفاعاً بنسبة 43.4٪ في مصروفات البيع والتوزيع. وبالتالي، تقلص هامش ربح التشغيل إلى 27.9٪ في الربع الثاني من عام 2020 و 29.4٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- بالإضافة إلى العوامل المذكورة أعلاه، نتج عن حصة الخسائر من الشركات الزميلة وارتفاع رسوم الزكاة في الربع الثاني من عام 2020 انخفاض بنسبة 20.6٪ على أساس سنوي في صافي الربح (المنسوب إلى المساهمين) إلى 73.3 مليون ريال. كما بلغ هامش صافي الربح للفترة 24.6٪ مقابل 27.3٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 32.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- في 10 يونيو، أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 1.5 ريال للسهم عن النصف الأول من عام 2020، بقيمة 229.5 مليون ريال. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 53.0 ريال للسهم، ونبقى على توصيتنا المحايدة على سهم الشركة.

	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	297.5	338.6	(12.2%)	1,373.3	1,441.6	(4.7%)
مجمل الربح (مليون ريال)	123.7	140.3	(11.8%)	596.8	649.8	(8.2%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	140.0	153.1	(8.6%)	633.3	704.7	(10.1%)
صافي الربح (مليون ريال)	73.3	92.3	(20.6%)	395.1	451.4	(12.5%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.5	0.6	(20.6%)	2.6	3.0	(12.5%)
هامش مجمل الربح (%)	41.6%	41.4%	0.1%	43.5%	45.1%	(1.6%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	47.1%	45.2%	1.9%	46.1%	48.9%	(2.8%)
هامش صافي الربح (%)	24.6%	27.3%	(2.6%)	28.8%	31.3%	(2.5%)

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

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 تُخلى 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 لتقديم 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.