

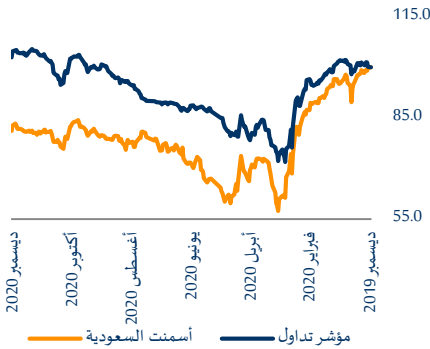
29 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
58.0	سعر السهم الحالي (ريال)
56.0	السعر المستهدف (ريال)
(3.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 21 ديسمبر 2020

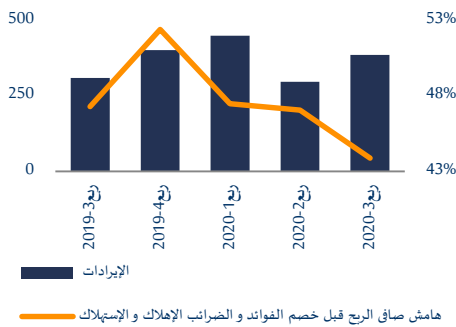
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
8.9	رأس المال السوق (مليار ريال)
90.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
52.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
153.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
91.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الأسمنت السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.2%	0.6%
6 شهور	13.1%	(3.2%)
12 شهر	(18.9%)	(21.9%)
الملاك الرئيسيين	%	%
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	6.87 %	

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



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

دعم النمو القوي في حجم المبيعات ارتفاع صافي الأرباح للربع الثالث من عام 2020

ارتفع صافي أرباح شركة الأسمنت السعودية (المنسوب إلى المساهمين) بنسبة 29.7٪ على أساس سنوي إلى 107.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، مدعومة بزيادة حجم المبيعات بنسبة 19.8٪ على أساس سنوي خلال الفترة. وزادت تسليمات الأسمنت في الربع الثاني إلى 1.6 مليون طن مقابل 1.3 مليون طن في الربع الثالث من عام 2019 و 1.2 مليون طن في الربع الثاني من عام 2020. كما سجلت الشركة نمو بنسبة 22.8٪ على أساس سنوي في الربح التشغيلي ليصل إلى 114.0 مليون ريال نتيجة لانخفاض المصروفات الإدارية والعمومية والتي قابلت الارتفاع في تكاليف البيع والتوزيع. وقد دعم النمو في حصة الأرباح من الشركات الشقيقة، وارتفاع الدخل الأخر، وانخفاض الرسوم المالية على الرغم من ارتفاع رسوم الزكاة، جنباً إلى جنب مع العوامل المذكورة أعلاه، أرباح شركة الأسمنت السعودية في الربع الثالث من عام 2020.

على الرغم من زيادة ضريبة القيمة المضافة، شهد قطاع الأسمنت إنتعاشاً قوياً من الرياح المعاكسة الناجمة عن جائحة كوفيد-19. كما ارتفع صافي أرباح الشركة بنسبة 9.2٪ على أساس سنوي إلى 1,134.6 مليون ريال في خلال التسعة أشهر من عام 2020، وتحسن صافي الأرباح بنسبة 6.7٪ على أساس سنوي إلى 328.5 مليون ريال خلال الفترة. هذا وقد شهدت المبيعات الإجمالية لشركات الأسمنت السعودية البالغ عددها 17 شركة نمواً بنسبة 25.7٪ على أساس سنوي في يوليو، و 37.7٪ على أساس سنوي في شهر أغسطس، و 23.5٪ على أساس سنوي في شهر سبتمبر، ويرجع ذلك أساساً إلى الزخم القوي في الأنشطة العقارية في السوق المحلية. وقد استمر الارتفاع في التسليمات بنسبة 14.6٪ على أساس سنوي في أكتوبر و 15.4٪ على أساس سنوي في نوفمبر. ونتوقع أن يستمر النمو في قطاع الأسمنت في السنة المالية 2021. ومع ذلك، من المقرر أن تستمر مصروفات التشغيل المتزايدة في الضغط على الهوامش. لذلك، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم بناءً على العوامل المذكورة أعلاه.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 24.7٪ على أساس سنوي إلى 386.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، مدفوعة بشكل أساسي بزيادة حجم المبيعات بنسبة 19.8٪ على أساس سنوي. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 30.0٪ على أساس ربع سنوي من 297.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 23.8٪ على أساس سنوي إلى 163.2 مليون ريال. ومع ذلك، قابل النمو في ارتفاع تكلفة المبيعات، مما حد من الإستفادة من زيادة الإيرادات، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 25.4٪ على أساس سنوي لتصل إلى 223.6 مليون ريال خلال الفترة. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي بشكل طفيف إلى 42.2٪ في الربع الثالث من عام 2020 من 42.5٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 15.7٪ على أساس سنوي إلى 169.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ومع ذلك، تقلص هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك للربع إلى 43.9٪ مقابل 47.3٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 22.8٪ على أساس سنوي ليصل إلى 114.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 حيث تم تعويض الانخفاض بنسبة 18.3٪ في المصروفات الإدارية والعمومية بارتفاع 88.9٪ في مصروفات البيع والتوزيع. كما تقلص هامش الربح التشغيلي إلى 29.5٪ في الربع الثالث من عام 2020 من 29.9٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- بالإضافة إلى هذه العوامل، أدت الزيادة في حصة أرباح الشركات الزميلة، وارتفاع الدخل الأخر، وانخفاض الرسوم المالية على الرغم من ارتفاع رسوم الزكاة في الربع الثالث من عام 2020 إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 29.7٪ على أساس سنوي (المنسوب إلى المساهمين) إلى 107.6 مليون ريال. كما بلغ هامش صافي الربح للفترة 27.8٪ مقابل 26.8٪ في الربع الثالث من عام 2019 و 25.4٪ في الربع الثاني من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 56.0 ريال للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	2019	2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	310.1	386.8	24.7%	1,441.6	1,545.4	7.2%
مجمول الربح (مليون ريال)	131.8	163.2	23.8%	649.8	671.9	3.4%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	146.7	169.8	15.7%	704.7	710.7	0.9%
صافي الربح (مليون ريال)	83.0	107.6	29.7%	451.4	459.7	1.8%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.54	0.70	29.7%	3.0	3.0	1.8%
هامش مجمول الربح (%)	42.5%	42.2%	(0.3%)	45.1%	43.5%	(1.6%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	47.3%	43.9%	(3.4%)	48.9%	46.0%	(2.9%)
هامش صافي الربح (%)	26.8%	27.8%	1.1%	31.3%	29.7%	(1.6%)

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 فالكوم 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.