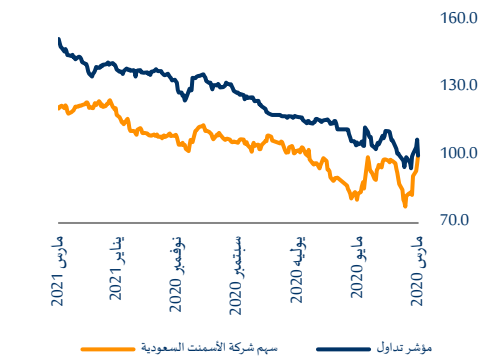


11 مارس 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

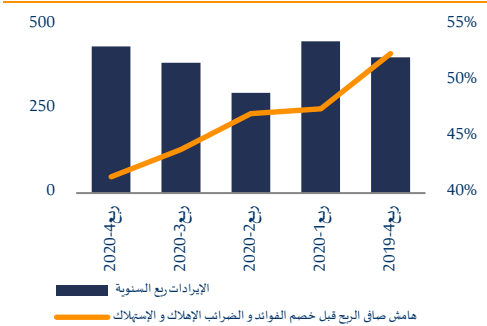
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
64.2	سعر السهم الحالي (ريال)
63.1	السعر المستهدف (ريال)
(1.7%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 10 مارس 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
9.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
67.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
41.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
153.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
92.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الأسمنت السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(2.3%)	(10.2%)
6 شهور	14.2%	(4.5%)
12 شهر	20.9%	(31.0%)
الملاك الرئيسيين	%	
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	6.87 %	

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد و الضرائب الإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 10 مارس 2021

النمو القوي في حجم المبيعات دعم نمو الإيرادات للسنة المالية 2020: في حين تراجعته الهوامش

ارتفعت إيرادات شركة الأسمنت السعودية بنسبة 8.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 1.6 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب ارتفاع حجم الإنتاج والمبيعات. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي إلى 666.4 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 261.9 نقطة أساس إلى 42.5٪ في السنة المالية 2020. وقد أدت زيادة تكاليف البيع والتوزيع إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 2.4٪ على أساس سنوي إلى 479.1 مليون ريال في السنة المالية 2020. ومع ذلك، ارتفع صافي الربح بنسبة 1.0٪ على أساس سنوي ليصل إلى 456.0 مليون ريال في السنة المالية 2020 بسبب انخفاض التكاليف المالية لهذا العام. بينما تقلص هامش الربح الصافي للفترة بمقدار 226.3 نقطة أساس ليصل إلى 29.0٪ في السنة المالية 2020.

تعاثي الطلب على الأسمنت بشكلٍ مطرد في الربع الرابع من عام 2020، على الرغم من الرياح المعاكسة التي سببتها جائحة كوفيد-19. وقد نمت مبيعات الأسمنت بنسبة 4.6٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال، بينما ارتفعت مبيعات الكلنكر بنسبة 48.3٪ على أساس سنوي إلى 0.2 مليار ريال في السنة المالية 2020. كما ارتفعت المبيعات المحلية للشركة بنسبة 2.3٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال، في حين ارتفعت الصادرات بنسبة 35.8٪ على أساس سنوي إلى 0.4 مليار ريال في السنة المالية 2020. هذا وقد ارتفع حجم المبيعات الإجمالية لشركات الأسمنت السعودية البالغ عددها 17 شركة بنسبة 20.2٪ على أساس سنوي إلى 53.2 مليون طن في السنة المالية 2020، بينما ارتفعت بنسبة 13.0٪ على أساس سنوي إلى 15.1 مليون طن في الربع الرابع من عام 2020. وكان النمو مدفوعاً بشكل أساسي بالزخم القوي في سوق الرهن العقاري المحلي (كما يتضح من ارتفاع قروض التجزئة العقارية للبنوك السعودية بنسبة 83.2٪ على أساس سنوي إلى 136.2 مليار ريال في السنة المالية 2020) والعديد من المشروعات الضخمة الجارية والتي تنفذها الحكومة السعودية. لذا نعتقد أن النمو المستمر في قطاع الرهن العقاري للأفراد يشر بالخير لقطاع الأسمنت في السنة المالية 2021. ومع ذلك، قد تؤدي القيود الإضافية بسبب الطفرات الجديدة لفيروس كوفيد-19 إلى إبطاء إستكمال المشروعات الحالية وتأخير الإعلان عن مشروعات جديدة. وقد يضر هذا بالطلب على الأسمنت ويخلق رياحاً معاكسة لشركات الأسمنت السعودية. لذلك، بناءً على العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 8.9٪ على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال في السنة المالية 2020، مدفوعاً بشكل أساسي بزيادة قدرها 12.3٪ على أساس سنوي و 10.0٪ على أساس سنوي في أحجام الإنتاج والمبيعات، على التوالي. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي و 12.5٪ على أساس ربع سنوي لتصل إلى 435.0 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- ارتفع الربح الإجمالي (نمو بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي إلى 666.4 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من نمو الإيرادات نتيجة لارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 14.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 903.3 مليون ريال، وبالتالي، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 42.5٪ في السنة المالية 2020 من 45.1٪ في السنة المالية 2019.
- انخفض صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 0.1٪ على أساس سنوي إلى 703.9 مليون ريال في العام المالي 2020. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك للعام إلى 44.8٪ من 48.9٪ في السنة المالية 2019.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 2.4٪ على أساس سنوي إلى 479.1 مليون ريال في السنة المالية 2020 نتيجة لارتفاع بنسبة 43.0٪ في تكاليف البيع والتوزيع. كما تقلص هامش الربح التشغيلي إلى 30.5٪ من 34.1٪ في السنة المالية 2019.
- ومع ذلك، ارتفع صافي الربح بنسبة 1.0٪ على أساس سنوي إلى 456.0 مليون ريال في العام المالي 2020 نتيجة لانخفاض التكاليف المالية وزيادة حصة الأرباح من الشركات الزميلة. بينما بلغ هامش صافي الربح للفترة 29.0٪ مقابل 31.3٪ في السنة المالية 2019.
- في 3 فبراير، أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 2.0 ريال لكل سهم عن النتائج المالية للنصف الثاني من عام 2020، أي ما يعادل 306 مليون ريال أو 2.0٪ من رأس مال الشركة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 63.1 ريال للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	435.0	402.5	8.1%	1701.5	1569.6	8.4%
مجمل الربح (مليون ريال)	176.8	196.6	(10.1%)	717.6	666.4	7.7%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	180.3	211.0	(14.6%)	794.4	703.9	12.8%
صافي الربح (مليون ريال)	124.1	143.6	(13.6%)	496.6	456.0	8.9%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.81	0.94	(13.6%)	3.25	2.98	8.9%
هامش مجمل الربح (%)	40.6%	48.8%	(8.2%)	42.2%	42.5%	(0.3%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	41.4%	52.4%	(11.0%)	46.7%	44.8%	1.8%
هامش صافي الربح (%)	28.5%	35.7%	(7.1%)	29.2%	29.0%	0.1%

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 يتم تغطيتها بحيثياً 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 تُخلي 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 التأكد 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 يستهدف 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.