

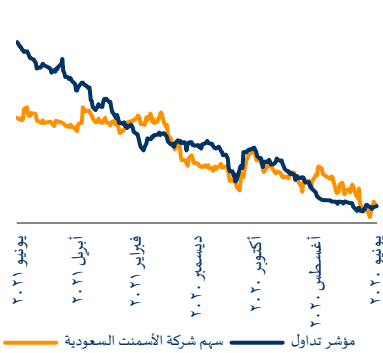
14 يونيو 2021

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
65.4	سعر السهم الحالي (ريال)
63.1	السعر المستهدف (ريال)
(3.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 13 يونيو 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

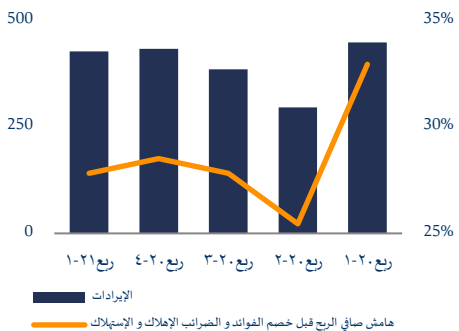
10.0	رأس المال السوقى (مليار ريال)
67.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
50.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
153.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
92.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الأسمنت السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.9%	(4.6%)
6 شهور	11.8%	(14.3%)
12 شهر	26.3%	(22.5%)
الملاك الرئيسيين		%
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	6.87%	

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 2021 مارس 13

تغطية لتنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

انخفاض الإيرادات وارتفاع تكاليف التشغيل تؤثران على صافي الأرباح وهوامش الربحية في الربع الأول من عام 2021

انخفضت إيرادات شركة الأسمنت السعودية بنسبة 4.7% على أساس سنوي إلى 429.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات خلال الربع. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 14.4% على أساس سنوي إلى 173.6 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 456 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 40.5% في الربع الأول من عام 2021. وقد أدت الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 21.0% على أساس سنوي إلى 124.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021؛ وتراجع الهامش التشغيلي بمقدار 597 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 29.1%؛ كما انخفض صافي الربح بنسبة 19.6% على أساس سنوي إلى 119.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات الأخرى. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الأرباح للفترة بمقدار 514 نقطة أساس ليصل إلى 27.8%.

شهد الطلب على الأسمنت ثباتاً في الربع الأول من عام 2021، على الرغم من الرياح المعاكسة الناجمة عن جائحة كوفيد-19. فقد نما حجم مبيعات الأسمنت المحلي الإجمالي لشركات الأسمنت السعودية البالغ عددها 17 شركة بنسبة 5.3% على أساس سنوي إلى 15.1 مليون طن، مدعوماً بارتفاع النشاط الاقتصادي في البلاد. ومع ذلك، فإن النمو في حجم مبيعات الأسمنت المحلية لشركة الأسمنت السعودية (نمو بنسبة 4.0% لتصل إلى 1.6 مليون طن) كان أقل من أداء الصناعة. بينما انخفضت المبيعات المحلية للشركة بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 411.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، حيث أدت المنافسة الكبيرة في قطاع الأسمنت السعودي إلى انخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة. ومن المتوقع أن يكون الزخم الثابت في سوق الرهن العقاري المحلي، وأسعار الفائدة المنخفضة، والمشروعات الضخمة الجارية من العوامل الرئيسية لقطاع الأسمنت في المملكة العربية السعودية على المدى القريب. ومن المتوقع أن تسجل شركات قطاع الأسمنت نمواً صحياً في الإيرادات و صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2021 مقارنةً بالربع الثاني من عام 2020؛ ومع ذلك، فإن هذا يرجع بشكل أساسي إلى النشاط الضعيف في القطاع في الربع الثاني من عام 2020 جائحة كوفيد-19. علاوةً على ذلك، فإن عودة ظهور حالات الإصابة بفيروس كوفيد-19 يمكن أن يؤثر على النشاط الاقتصادي وتؤدي إلى تأخير في مشروعات الإسكان والبنية التحتية. وهذا من شأنه أن يضر بمستويات الطلب على الأسمنت ويخلق رباحاً معاكسة لشركات الأسمنت السعودية. لذلك، بناءً على هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت إيرادات شركة الأسمنت السعودية بنسبة 4.7% على أساس سنوي إلى 429.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض متوسط سعر بيع المنتجات. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 1.4% على أساس ربع سنوي من 435.0 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 14.4% على أساس سنوي ليصل إلى 173.6 مليون ريال نتيجة لارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 3.2% على أساس سنوي إلى 255.4 مليون ريال، بالإضافة إلى انخفاض صافي الأرباح. وبالتالي، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 40.5% في الربع الأول من عام 2021 من 45.0% في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 15.3% على أساس سنوي إلى 181.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك، انخفض هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك للربع إلى 42.2% من 47.5% في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض الربح التشغيلي بنسبة 21.0% على أساس سنوي إلى 124.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 29.1% من 35.0% في الربع الأول من عام 2020.
- أدى الانخفاض في الدخل الأخرى، إلى جانب انخفاض الهوامش، إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 19.6% على أساس سنوي (تُعرض إلى المساهمين) إلى 119.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وقد بلغ هامش صافي الربح للفترة 27.8% مقابل 33.0% في الربع الأول من عام 2020.
- في 8 أبريل، وافق مساهمين الشركة على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 2 ريال لكل سهم عن النصف الثاني من عام 2020، بما يعادل 306 مليون ريال (20.0% من رأس المال).
- في 2 يونيو، أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 1.5 ريال للسهم الواحد عن النصف الأول من عام 2021، بما يعادل 229.5 مليون ريال، أو 15.0% من رأس مال الشركة.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 63.1 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	429.1	450.4	(4.7%)	1,701.5	1,569.6	8.4%
مجمول الربح (مليون ريال)	173.6	202.8	(14.4%)	699.2	666.4	4.9%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	181.1	213.9	(15.3%)	738.6	703.9	4.9%
صافي الربح (مليون ريال)	119.4	148.5	(19.6%)	482.0	456.0	5.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.78	0.97	(19.6%)	3.15	2.98	5.7%
هامش الربح (%)	40.5%	45.0%	(4.6%)	41.1%	42.5%	(1.4%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	42.2%	47.5%	(5.3%)	43.4%	44.8%	(1.4%)
هامش صافي الربح (%)	27.8%	33.0%	(5.1%)	28.3%	29.0%	(0.7%)

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 بحيثاً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 ناتج 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 إتخاذ 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 (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.