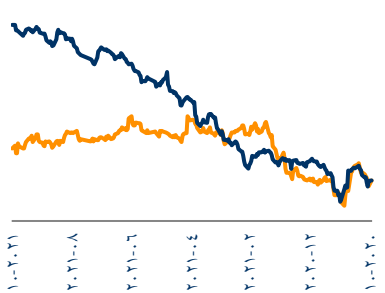


4 أكتوبر 2021

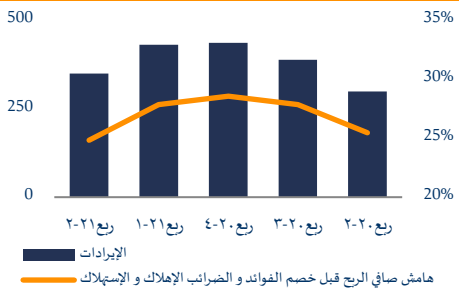
تخفيض المراكز	التوصية
محايد	التوصية السابقة
62.4	سعر السهم الحالي (ريال)
52.9	السعر المستهدف (ريال)
(15.2)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 3 أكتوبر 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
9.6	رأس المال السوقى (مليار ريال)
67.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
53.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
153.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
86.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الأسمنت السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1.3%)	(2.8%)
6 شهور	(6.0%)	(21.4%)
12 شهر	8.0%	(30.6%)
الملاك الرئيسيين		%
خالد عبد الرحمن 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 3 أكتوبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

نمو الإيرادات دعم ارتفاع صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة الأسمنت السعودية بنسبة 17.0% على أساس سنوي لتصل إلى 348.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعة بارتفاع التسليمات خلال الربع. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 12.2% على أساس سنوي إلى 138.7 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 173 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 39.8% في الربع الثاني من عام 2021. وعلى الرغم من ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية، فقد ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 10.9% إلى 92.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، بينما تقلص هامش التشغيل بمقدار 146 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 26.4%. كما ارتفع صافي الربح بنسبة 14.1% على أساس سنوي ليصل إلى 86.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعاً بزيادة الحصة في صافي نتائج الشركات الزميلة وانخفاض التكاليف المالية. كما تقلص هامش صافي الربح لهذه الفترة بمقدار 64 نقطة أساس ليصل إلى 24.8%.

بقى الطلب على الأسمنت قوياً حيث بدأ الاقتصاد في التعافي. كما نما حجم مبيعات الأسمنت المحلي الإجمالي لشركات الأسمنت السعودية البالغ عددها 17 شركة بنسبة 22.8% على أساس سنوي إلى 11.5 مليون طن، ويرجع ذلك جزئياً إلى انخفاض القاعدة حيث نفذت الدولة قيوداً متعلقة بفيروس كوفيد-19 العام الماضي. كما فاق النمو في حجم مبيعات الأسمنت المحلية لشركة الأسمنت العربية (نمو بنسبة 26.3% لتصل إلى 1.2 مليون طن) أداء الصناعة. كما ارتفعت المبيعات المحلية لشركة الكابلات السعودية بنسبة 18.7% على أساس سنوي لتصل إلى 332.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، بدعم من الطلب المحلي القوي. وقد بلغ مخزون الكلتكر على مستوى القطاع 32.9 مليون طن في نهاية الربع الثاني من عام 2021، بينما نتوقع أن يتحسن النمو في أحجام الأسمنت، مدفوعاً بتحسين الإنفاق على البنية التحتية، في حين نتوقع تأجيل الانتعاش إلى النصف الأول من عام 2022. كما أنه نظراً لارتفاع المخزون، نتوقع أن تتعرض أسعار بيع الأسمنت لضغط طفيف. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، قمنا بمراجعة تصنيفنا إلى "تخفيض المراكز" على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة الكابلات السعودية بنسبة 17.0% على أساس سنوي لتصل إلى 348.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعة بزيادة في تسليمات الأسمنت. بينما انخفضت الإيرادات بنسبة 18.9% على أساس ربع سنوي من 429.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021.
 - ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 12.2% على أساس سنوي إلى 138.7 مليون ريال، على الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 20.5% على أساس سنوي إلى 209.4 مليون ريال. كما تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 39.8% في الربع الثاني من عام 2021 من 41.6% في الربع الثاني من عام 2020.
 - ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإستهلاك والدين بنسبة 6.2% على أساس سنوي إلى 148.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، بينما انخفض هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإستهلاك والدين إلى 42.7% من 47.1% في الربع الثاني من عام 2020.
 - ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 10.9% على أساس سنوي إلى 92.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 على الرغم من الارتفاع في إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. كما تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 26.4% من 27.9% في الربع الثاني من عام 2020.
 - أدى ارتفاع الحصة في صافي نتائج الشركات الزميلة وانخفاض التكاليف المالية إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 14.1% على أساس سنوي (المنسوب إلى المساهمين) إلى 86.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. كما بلغ هامش صافي الربح للفترة 24.8% مقابل 25.4% في الربع الثاني من عام 2020.
 - وفقاً للبيانات المالية للشركة في الربع الثاني من عام 2021، قامت شركة الأسمنت السعودية بشراء حصة إضافية بنسبة 37% في شركة الأسمنت المتحدة التابعة لها ومقرها البحرين مقابل 28 مليون ريال. وبذلك يصل إجمالي ملكية شركة الأسمنت السعودية في الشركة إلى 100%.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 52.9 ريال للسهم وتغيير تصنيفنا إلى تخفيض المراكز على سهم الشركة.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	348.1	297.5	17.0%	1,555.0	1,569.6	(0.9%)
مجمول الربح (مليون ريال)	138.7	123.7	12.2%	606.6	666.4	(9.0%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	148.7	140.0	6.2%	663.0	703.9	(5.8%)
صافي الربح (مليون ريال)	86.4	75.7	14.1%	410.2	456.0	(10.0%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.56	0.49	14.1%	2.68	2.98	(10.0%)
هامش مجمل الربح (%)	39.8%	41.6%	(1.7%)	39.0%	42.5%	(3.4%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	42.7%	47.1%	(4.4%)	42.6%	44.8%	(2.2%)
هامش صافي الربح (%)	24.8%	25.4%	(0.6%)	26.4%	29.0%	(2.7%)

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 ادارة البحوث.

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.