

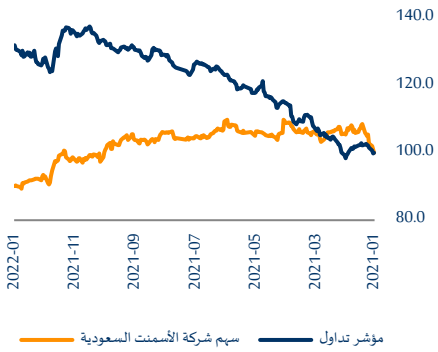
6 يناير 2022

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

محايد	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
54.6	سعر السهم الحالي (ريال)
57.7	السعر المستهدف (ريال)
4.9	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 5 يناير 2022

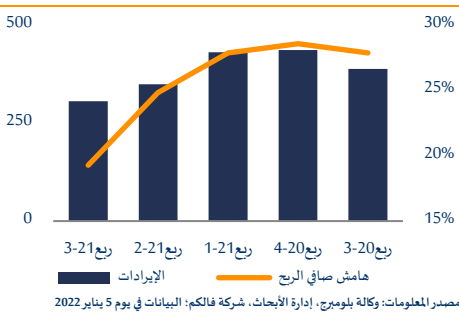
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
8.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
67.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
54.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
153.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
86.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الأسمنت السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
(5.8%)	(3.0%)	شهر واحد
(18.2%)	(14.1%)	6 شهور
(41.8%)	(9.8%)	12 شهر
%		الملاك الرئيسيين
6.87%		خالد عبد الرحمن صالح الراجحي
6.15%		المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

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



انخفاض الإيرادات نتيجة ضعف الطلب إلى جانب انخفاض أسعار البيع

انخفضت إيرادات شركة الأسمنت السعودية بنسبة 21.2٪ على أساس سنوي إلى 304.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بسبب انخفاض التسليمات خلال الربع. كما انخفض إجمالي الربح بنسبة 33.2٪ على أساس سنوي إلى 109.1 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 642 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 35.8٪ في الربع الثالث من عام 2021. كما انخفض الربح التشغيلي بنسبة 45.0٪ على أساس سنوي إلى 62.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، على الرغم من انخفاض مصروفات البيع والتوزيع، في حين تقلص هامش التشغيل بمقدار 889 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 20.6٪. هذا وقد انخفض صافي الربح بنسبة 45.4٪ على أساس سنوي إلى 58.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، على الرغم من انخفاض التكاليف المالية وزيادة الحصص في صافي نتائج الشركات الرزيلة وارتفاع الإيرادات الأخرى. كما تقلص هامش صافي الربح عن الفترة بمقدار 857 نقطة أساس ليصل إلى 19.3٪.

أعلنت شركة الأسمنت السعودية عن نتائج ضعيفة في الربع الثالث من عام 2021، حيث انخفضت الإيرادات بنسبة 21.2٪ على أساس سنوي خلال الربع بسبب انخفاض حجم المبيعات حيث انخفض الطلب بعد مراجعة كود البناء. كما انخفض إجمالي حجم مبيعات الأسمنت المحلي لشركات الأسمنت السعودية البالغ عددها 17 شركة بنسبة 11.2٪ على أساس سنوي إلى 11.5 مليون طن. هذا بالإضافة إلى انخفاض حجم مبيعات الأسمنت المحلية لشركة الأسمنت السعودية بنسبة 12.5٪ إلى 1.2 مليون طن، بينما بلغ مخزون الكنكر على مستوى القطاع 34.6 مليون طن في نهاية الربع الثالث من عام 2021 مقارنة بحجم 40.1 مليون طن في نهاية الربع الثالث من عام 2020. كما انخفض مستوى مخزون الشركة إلى 3.5 مليون طن في الربع الثالث من عام 2021 من 4.9 مليون في الربع الثالث من عام 2020. ونتوقع أن يتحسن النمو في أحجام الأسمنت، مدعوماً بزيادة الإنفاق على البنية التحتية. ومع ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب متغير أوميكرون يمكن أن يؤثر على النشاط الاقتصادي ويضر بالطلب على الأسمنت؛ وهذا بدوره يمكن أن يخلق بعض الرياح المعاكسة لشركات الأسمنت السعودية. وفي ضوء هذه العوامل، قمنا بمراجعة تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 21.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 304.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 بسبب انخفاض التسليمات. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 12.4٪ على أساس ربع سنوي من 348.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 33.2٪ على أساس سنوي إلى 109.1 مليون ريال نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 12.4٪ على أساس سنوي إلى 195.9 مليون ريال. كما تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 35.8٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 42.2٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- انخفضت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للربع الثالث إلى 39.3٪ من 43.9٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 45.0٪ على أساس سنوي إلى 62.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، على الرغم من انخفاض مصاريف البيع والتوزيع. كما تراجع هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 20.6٪ من 29.5٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- انخفض صافي الربح بنسبة 45.4٪ على أساس سنوي إلى 58.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، على الرغم من انخفاض التكاليف المالية وزيادة الحصص في صافي نتائج الشركات الرزيلة وارتفاع الإيرادات الأخرى. وقد بلغ هامش صافي الربح للفترة 19.3٪ مقابل 27.8٪ في الربع الثالث من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 57.7 ريال للسهم وتغيير تصنيفنا المحايد على السهم.

	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	304.9	386.8	(21.2%)	1,599.7	1,569.6	1.9%
مجمول الربح (مليون ريال)	109.1	163.2	(33.2%)	674.6	666.4	1.2%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليون ريال)	119.8	169.8	(29.4%)	729.7	703.9	3.7%
صافي الربح (مليون ريال)	58.7	107.6	(45.4%)	473.5	456.0	3.9%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.38	0.70	(45.4%)	3.10	2.98	3.9%
هامش مجمل الربح (%)	35.8%	42.2%	(6.4%)	42.2%	42.5%	(0.3%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	39.3%	43.9%	(4.6%)	45.6%	44.8%	0.8%
هامش صافي الربح (%)	19.3%	27.8%	(8.6%)	29.6%	29.0%	0.6%

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 يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية 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 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.