## تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

**عزز الارتفاع المستمر في مبيعات الاسمنت صافي أرباح شركة الاسمنت السعودية في الربع الأول من عام 2020**

إرتفع صافي الربح لشركة الاسمنت السعودية بنسبة 11.4%على أساس سنوي إلى 147.6 مليون ريال في الربع الأول من العام الجاري، حيث عوض الارتفاع الحاد في مبيعات الاسمنت الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية. و خلال الربع الأول من عام 2020، ارتفعت مبيعات الشركة بنسبة 15.4%على أساس سنوي و بنسبة 11.9%على أساس ربع سنوي إلى 450.4 مليون ريال. كما تحسنت شحنات الاسمنت خلال الربع بنسبة 23.8%على أساس سنوي إلى 1.792 مليون طن مقارنة بالربع الأول من عام 2019 البالغ 1.447 مليون طن في الربع الأول من عام 2019 و 1.612 مليون طن في الربع الرابع من عام 2019. و ارتفعت شحنات الاسمنت المحلية بنسبة 25.5%على أساس سنوي إلى 1.497 مليون طن، في حين ارتفعت الصادرات بنسبة 16.1%على أساس سنوي إلى 295 ألف مقابل 254 ألف في الربع الأول من عام 2019.

شهدت صناعة الاسمنت في المملكة العربية السعودية نمواً مع بداية عام 2020، مستفيدةً من المكاسب الناجمة عن ارتفاع الطلب في عام 2019، بعد انتعاش المشروعات العامة المحلية و ارتفاع كميات الصادرات. لكن خلال أبريل 2020، انخفضت المبيعات الإجمالية لشركات الاسمنت السعودية بنسبة 28.8%على أساس سنوي إلى 2.863 مليون طن، مع انخفاض في الأسواق المحلية وكذلك أسواق التصدير. ويرجع ذلك جزئيًا إلى جائحة فيروس كورونا الذي أجبر الحكومة على تطبيق معايير التباعد الاجتماعي، وبالتالي نتج عنها تأخير في المشروعات. بالإضافة إلى ذلك، أثر الانهيار في أسعار النفط على الإيرادات الحكومية، مما قد يحد في النهاية من الإنفاق الحكومي، وبالتالي تعطيل مشروعات الإسكان والبنية التحتية. وعلى صعيد الشركة، تشكل تكلفة المبيعات للطن المرتفعة مصدر قلق، والذي قد يصبح أكثر تأثيراً في حال انخفاض الإيرادات. وفي ضوء حالة الاقتصاد الكلي السائدة، قمنا بمراجعة تصنيفنا الاستثماري للسهم إلى محايد.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 15.4%على أساس سنوي إلى 450 مليون ريال في الربع الأول من العام الجاري، مدفوعةً إلى حدٍ كبير بارتفاع متوسط أسعار البيع و ارتفاع أحجام المبيعات.
- ارتفع الربح الإجمالي للسنة بنسبة 12.0%على أساس سنوي إلى 202.8 مليون ريال، متضمنًا ارتفاع تكلفة المبيعات، مما حد من الاستفادة من النمو في الإيرادات. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 3.1%من 197 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2019.
- انخفضت الهوامش الإجمالية للربع الأول في عام 2020 إلى 45.0%من 46.4%في الربع الأول من عام 2019 و 48.8%في الربع الرابع من عام 2019.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك بنسبة 10.3%على أساس سنوي إلى 213.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. ومع ذلك، انخفض هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك للربع إلى 47.5%مقابل 49.7%في الربع الأول من عام 2019.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 11.9%على أساس سنوي إلى 157.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 من 141 مليون ريال في العام السابق، بينما بقيت على نفس المستوى للربع السابق تقريباً.
- بلغ صافي ربح الفترة 147.6 مليون ريال، بنسبة ارتفاع بلغت 11.4%على أساس سنوي وبنسبة 2.8%على أساس ربع سنوي.
- خلال هذا الربع، استحوذت الشركة على حصة إضافية بنسبة 27%في شركة الاسمنت المتحدة (في 9 يناير 2020) مقابل 22.97 مليون ريال، مما رفع ملكيتها في شركة الاسمنت المتحدة إلى 63%.

**التقييم:** قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة 50.4 ريال للسهم مع تصنيف محايد للسهم.

| | الربع الأول 2020 | الربع الأول 2019 | التغير السنوي (%) | 2020 متوقع | 2019 فعلي | التغير السنوي (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| الإيرادات (مليون ريال) | 450.4 | 390.4 | %15.4 | 1,342.8 | 1,441.6 | (%6.9) |
| مجمل الربح (مليون ريال) | 202.8 | 181.0 | %12.0 | 598.0 | 649.8 | (%8.0) |
| صافي الربح قبل خصم الفوائد و الضرائب و الإهلاك و الاستهلاك (مليون ريال) | 213.9 | 193.8 | %10.3 | 654.4 | 704.7 | (%7.1) |
| صافي الربح (مليون ريال) | 147.6 | 132.4 | %11.4 | 409.9 | 451.4 | (%9.2) |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 0.97 | 0.87 | %12.1 | 2.7 | 3.0 | (%9.2) |
| هامش مجمل الربح (%) | %45.0 | %46.4 | (%1.4) | %44.5 | %45.1 | (%0.5) |
| هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد و الضرائب و الإهلاك و الاستهلاك | %47.5 | %49.7 | (%2.2) | %48.7 | %48.9 | (%0.1) |
| هامش صافي الربح (%) | %32.8 | %33.9 | (%1.2) | %30.5 | %31.3 | (%0.8) |

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

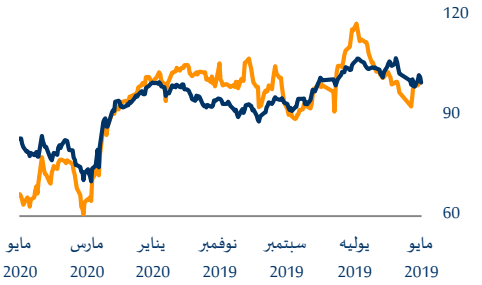
**03 يونيو 2020**

| التوصية | محايد |
|---|---|
| التوصية السابقة | زيادة المراكز |
| سعر السهم الحالي (ريال) | 47.9 |
| السعر المستهدف (ريال) | 50.4 |
| نسبة الارتفاع / الهبوط | %5.2 |
| في يوم 31 مايو 2020 | |

**البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)**

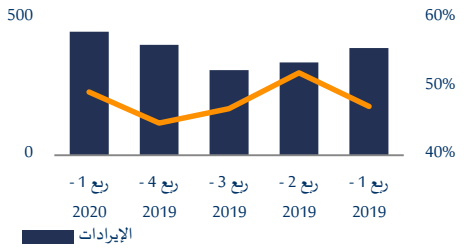
| | |
|---|---|
| رأس المال السوقي (مليار ريال) | 7.3 |
| أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 79.9 |
| أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 41.0 |
| إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) | 153 |
| نسبة التداول الحر للأسهم (%) | %92.0 |

**سهم شركة الاسمنت السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)**




| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|---|---|---|
| شهر واحد | (%9.9) | (%16.7) |
| 6 شهور | (%37.1) | (%24.7) |
| 12 شهر | (%33.5) | (%16.8) |
| **الملاك الرئيسين** | **%** | |
| خالد عبدالرحمن صالح الراجحي | %7.8 | |

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




مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 31 مايو 2020

**تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020** **03 يونيو 2020**

# شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 التى يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، و كذلك 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

## فالكم للخدمات المالية

**اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه**

**خدمة العملاء:** 8004298888

**لخدمات الأسهم:** 920004711

**الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه**

**فاكس:**966 11 2032546+

**الإيميل:**addingvalue@falcom.com.sa

**مراسلتنا على العنوان التالي:**

**صندوق بريد 884**

**الرياض 11421**

**المملكة العربية السعودية**

**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 فالكم 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 فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أوالمعلومات 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 فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 التُحقق 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 بالتغييرات دون أي اشعار سابق والآداء 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 علي 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 الأسعارالواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.