

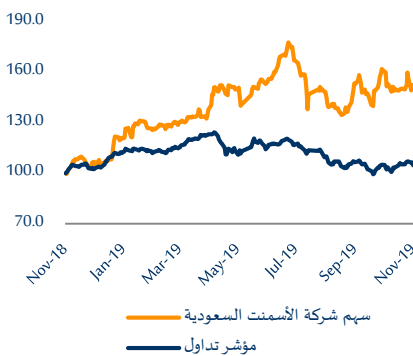
27 نوفمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2019

تخفيض المراكز	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
69.1	سعر السهم الحالي (ريال)
58.0	السعر المستهدف (ريال)
(16.1%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 27 نوفمبر 2019

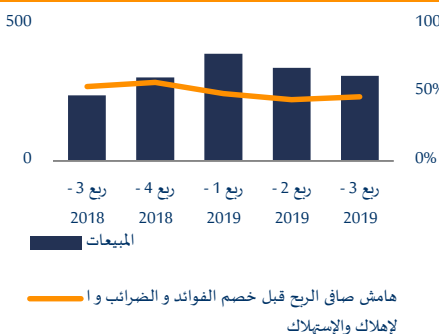
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
10.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
79.9	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
46.00	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
153	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
93.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة الأسمنت السعودية مقابل أداء مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(7.0%)	(6.6%)
6 شهور	0.4%	6.2%
12 شهر	50.6%	46.0%
الملاك الرئيسيين	%	%
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	%8.02	

الإيرادات ربع سنوية (مليون ريال) و هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في 28

دعم ارتفاع المبيعات النمو في صافي الأرباح في الربع الثالث من عام 2019 بينما خالفت التوقعات

ارتفع صافي ربح الشركة السعودية للأسمنت بنسبة 10.1٪ على أساس سنوي إلى 83.0 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام، حيث أدى الارتفاع في المبيعات إلى تعويض المصروفات العمومية والإدارية المرتفعة وزيادة الرسوم المالية. ومع ذلك، إنخفض صافي الربح بنسبة 10.1٪ على أساس ربع سنوي بسبب انخفاض الإيرادات نتيجة للموسمية وارتفاع الرسوم المالية. كما ارتفعت مبيعات الأسمنت في الشركة بنسبة 17.4٪ على أساس سنوي إلى 1.309 مليون طن لكنها إنخفضت بنسبة 4.0٪ على أساس ربع سنوي في الربع الثالث من العام. وقد تحسن إنتاج الأسمنت بنسبة 11.1٪ على أساس سنوي ليصل إلى 1.293 مليون طن لكنه إنخفض بنسبة 9.9٪ على أساس ربع سنوي. هذا وقد ارتفع إنتاج الكلنكر بنسبة 5.9٪ على أساس سنوي وبنسبة 40.0٪ على أساس ربع سنوي إلى 1.847 مليون طن.

منذ بداية عام 2019، شهدت صناعة الأسمنت في المملكة طفرة مع ارتفاع الطلب المحلي بعد إنتعاش المشروعات العامة. كما إستفاد الأداء العام للشركة من تحسن متوسط سعر البيع للأسمنت وارتفاع معدل تسليمات الأسمنت على أساس سنوي. بالإضافة إلى ذلك، فإن قرار الحكومة برفع الحظر المفروض منذ فترة طويلة على صادرات الأسمنت وخفض رسوم التصدير لشركات الأسمنت سمح بتحقيق أداء أفضل. كما منحت وزارة التجارة والاستثمار 22 تصريحاً لتصدير الأسمنت في عام 2019 وحده. وفي سبتمبر 2019، ارتفعت مبيعات الأسمنت المحلية في المملكة العربية السعودية بنسبة 16.2٪ إلى 3.4 مليون طن، وارتفعت مبيعات التصدير بنسبة 7.6٪ على أساس سنوي إلى 113,000 طن. ومع ذلك، ظلت تكلفة مبيعات الشركة للطن مرتفعة، ومن المتوقع أن تحافظ على نفس المستويات. علاوة على ذلك، من المتوقع أن تبقى هوامش تحت الضغط نتيجة للارتفاع الحاد في مصروفات التشغيل. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع سهم الشركة بشكل كبير في العام الماضي ونتوقع احتماليات صعودية محدودة، و بالتالي الحفاظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 29.5٪ على أساس سنوي إلى 310.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019، ويعزى ذلك إلى حد كبير إلى ارتفاع أسعار البيع وزيادة حجم المبيعات. بينما تراجعت الإيرادات بنسبة 8.4٪ نتيجة لذلك.
 - ارتفع الربح الإجمالي للربع بنسبة 16.5٪ على أساس سنوي إلى 131.8 مليون ريال، حيث فاق النمو في تكلفة المبيعات الارتفاع في الإيرادات. وعلى أساس ربع سنوي، إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 6.0٪ بسبب انخفاض المبيعات. ونتيجة لذلك، بلغت الهوامش الإجمالية للربح الثالث من العام 42.5٪ مقارنة مع 41.4٪ في الربع الثاني من العام و 47.2٪ في الربع الثالث من العام الماضي.
 - ارتفع صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 11.6٪ على أساس سنوي إلى 145.1 مليون ريال، لكنها إنخفضت بنسبة 4.2٪ على أساس ربع سنوي. ونتيجة لذلك، بلغ هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك 46.8٪ مقابل 44.7٪ و 54.3٪ في الربعين الثاني والثالث من عام 2019 و 2018، على التوالي.
 - ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 15.2٪ على أساس سنوي إلى 92.8 مليون ريال. ومع ذلك، فقد إنخفض بنسبة 6.9٪ على أساس ربع سنوي على الرغم من إنخفاض مصروفات التشغيل حيث إنخفضت الإيرادات خلال الفترة المماثلة. كما ارتفع هامش التشغيل للربع الثالث بشكل هامشي إلى 29.9٪ مقابل 29.4٪ في الربع الثاني من العام. ومن ناحية أخرى، كان أقل من 33.6٪ المسجل في الربع الثالث من عام 2018، بسبب الارتفاع الحاد في المصروفات العمومية والإدارية.
 - بلغ صافي الربح للفترة 83.0 مليون ريال، بزيادة قدرها 10.1٪ على أساس سنوي، مدعوماً بارتفاع المبيعات. وعلى العكس من ذلك، تقلص صافي الربح بنسبة 10.1٪ على أساس ربع سنوي بسبب انخفاض حجم المبيعات وزيادة الرسوم المالية.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 58.0 ريال للسهم الواحد، و نحافظ على توصيتنا الإستثمارية بتخفيض المراكز السهم.

التغير	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	239.6	310.1	29.5%	25.7%	1,119.6	1,406.8
مجمل الربح (مليون ريال)	113.1	131.8	16.5%	18.7%	538.0	638.6
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	130.1	145.1	11.6%	15.7%	617.8	714.6
صافي الربح (مليون ريال)	75.4	83.0	10.1%	14.4%	400.5	458.4
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.49	0.54	10.1%	14.4%	2.6	3.0
هامش مجمل الربح (%)	47.2%	42.5%	(4.7%)	(2.7%)	48.1%	45.4%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	54.3%	46.8%	(7.5%)	(4.4%)	55.2%	50.8%
هامش صافي الربح (%)	31.5%	26.8%	(4.7%)	(3.2%)	35.8%	32.6%

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

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 التي يتغطيتها 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم 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 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 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 فالكم تُخلى 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 بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء 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 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 الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

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