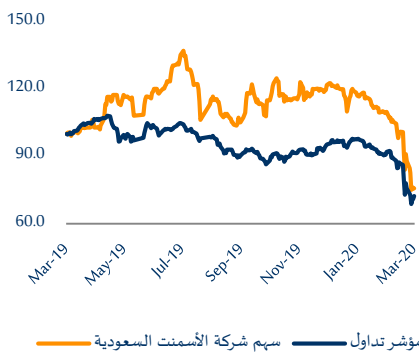


التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	تخفيض المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	41.1
السعر المستهدف (ريال)	50.9
نسبة الارتفاع / الهبوط	23.9%
في يوم 23 مارس 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

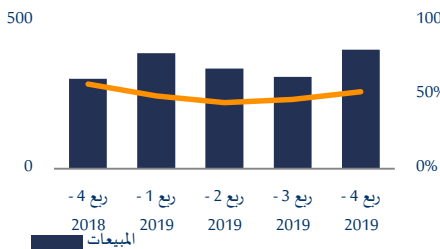
رأس المال السوقي (مليار ريال)	6.3
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	79.9
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	41.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	153
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	92.0%

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(30.9%)	(9.6%)
6 شهور	(27.9%)	(8.0%)
12 شهر	(24.2%)	(3.4%)
الملك الرئيسي		%
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي		7.7%

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



هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب وإهلاك والإستهلاك

مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في 23 مارس 2020

ساعد ارتفاع مبيعات الأسمت في دعم صافي أرباح الشركة في السنة المالية 2019

ارتفعت الأرباح الصافية لشركة الأسمت السعودية بنسبة 12.7٪ على أساس سنوي إلى 451.4 مليون ريال في السنة المالية 2019، حيث أدى الارتفاع الحاد في مبيعات الأسمت إلى تعويض ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية وزيادة حصة الشركة في خسائر الشركات الزميلة. وخلال الربع الرابع من العام، ارتفعت مبيعات الشركة بنسبة 32.5٪ على أساس سنوي إلى 402.5 مليون ريال، مما أدى إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 15.0٪ على أساس سنوي و 73.0٪ على أساس ربع سنوي إلى 143.6 مليون ريال. وقد تحسن إنتاج الشركة من الأسمت إلى 5.677 مليون طن في السنة المالية 2019 من 5.377 مليون طن في السنة المالية 2018. وقد بلغ إنتاج الكلنكر 6.381 مليون طن في السنة المالية 2019 مقابل 6.163 مليون طن في السنة المالية 2018. وبلغت كميات الصادرات خلال العام 903 ألف طن للأسمت السعودي.

في عام 2019، استفادت صناعة الأسمت من الارتفاع في الطلب، بعد إنتعاش المشروعات العامة المحلية ونمو كميات التصدير. كما استفادت الشركة من ارتفاع متوسط أسعار البيع ومبيعات الأسمت سنويًا. علاوةً على ذلك، ظلت الشركة أكبر مصدر للأسمت حتى مع إستمرار المبيعات المحلية في الارتفاع. بالإضافة إلى ذلك، ساعد قرار الحكومة برفع الحظر جزئيًا على صادرات الأسمت وخفض رسوم التصدير لشركات الأسمت على تحسين أداء شركة الأسمت السعودية. كما منحت وزارة التجارة والاستثمار 22 تصريحًا لتصدير الأسمت في عام 2019 وحده. ومع ذلك، استمرت تكلفة مبيعات الشركة للطن الواحد في الارتفاع ومن المتوقع أن تستمر في الضغط على الهوامش. بالإضافة إلى ذلك، هناك شكوك إضافية بشأن الأداء الاقتصادي العالمي في أعقاب جائحة فيروس كورونا، إلى جانب حرب أسعار النفط حيث ترفض روسيا الامتنال لخفض إنتاج أوبك. وبالتالي، فإن الانخفاض الحاد الأخير في سعر السهم يوفر مجالًا لاتجاه الصعودي وبالتالي نغير تصنيفنا إلى زيادة المراكز على السهم.

- نمت إيرادات الشركة بنسبة 28.8٪ على أساس سنوي إلى 1,441.6 مليون ريال في السنة المالية 2019، مدفوعة إلى حد كبير بارتفاع متوسط أسعار البيع وارتفاع حجم المبيعات.
- ارتفع الربح الإجمالي للسنة بنسبة 20.8٪ على أساس سنوي إلى 649.8 مليون ريال، متضمنًا النمو في تكلفة المبيعات، الأمر الذي عوض النمو في الإيرادات. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 49.2٪ إلى 196.6 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2019 مقابل 131.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019 وسط ارتفاع المبيعات.
- انخفضت الهوامش الإجمالية للسنة المالية إلى 45.1٪ من 48.1٪ في السنة المالية 2018 بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات مقارنة بالإيرادات.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 14.1٪ على أساس سنوي إلى 704.7 مليون ريال في السنة المالية 2019. ومع ذلك، انخفض هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإستهلاك والإهلاك للسنة إلى 48.9٪ مقابل 55.2٪ في السنة المالية 2018.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 17.8٪ على أساس سنوي إلى 491.0 مليون ريال في السنة المالية 2019 من 416.8 مليون ريال في العام السابق. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع بنسبة 69.6٪ في الربع الرابع من عام 2019.
- بلغ صافي الربح للفترة 451.4 مليون ريال، زيادة بنسبة 12.7٪ على أساس سنوي، مدعومًا بارتفاع المبيعات. كما ارتفع صافي الربح بنسبة 73.0٪ على أساس ربع سنوي في الربع الرابع من عام 2019 مقارنةً بالربع الثالث من عام 2019، بسبب ارتفاع المبيعات.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 50.9 ريال للسهم، مع زيادة المراكز على السهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع
السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2018	2019
الإيرادات (مليون ريال)	1,441.6	1,508.0	32.5%	303.8	402.5
مجمل الربح (مليون ريال)	649.8	675.4	23.3%	159.4	196.6
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	704.7	709.2	20.4%	173.8	209.3
صافي الربح (مليون ريال)	451.4	462.6	15.0%	124.8	143.6
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	3.0	3.0	15.0%	0.82	0.94
هامش مجمل الربح (%)	45.1%	44.8%	(3.6%)	52.5%	48.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	48.9%	47.0%	(5.2%)	57.2%	52.0%
هامش صافي الربح (%)	31.3%	30.7%	(5.4%)	41.1%	35.7%

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 التأكيد 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 يهدف لتقديم 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.

جميع الحقوق محفوظة.

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.