

■ انخفاض صافي الدخل إلى النصف على أساس ربعي 12 أغسطس، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%4.4)
آخر سعر إغلاق	56.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.5
السعر المستهدف خلال 12 شهر	54.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%2.1

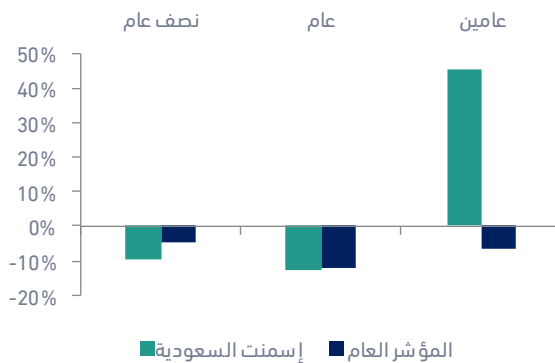
إسمنت السعودية	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي	الربع الأول 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	298	339	(%12)	450	(%34)	255
الدخل الإجمالي	124	140	(%12)	203	(%39)	166
الهامش الإجمالي	%42	%41		%45		%42
الدخل التشغيلي	83	100	(%17)	158	(%47)	78
صافي الدخل	75	92	(%19)	148	(%50)	70

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفض صافي دخل إسمنت السعودية للربع الثاني من عام 2020 بنسبة 19% على أساس سنوي وبنسبة 50% على أساس ربعي ليلعب 75 مليون ريال. ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 70 مليون ريال.
- على أساس سنوي، تأثر صافي الدخل بانخفاض المبيعات وزيادة في مصاريف البيع والتسويق وارتفاع مخصص الزكاة وانخفاض حصة الشركة في صافي نتائج شركات زميلة، وذلك بالرغم من انخفاض المصاريف الإدارية والعمومية ورسوم التمويل.
- على أساس ربعي، انخفض صافي الدخل إلى النصف، نتيجة لانخفاض حجم المبيعات المحلية من مستوى الـ 1.5 مليون طن في الربع الأول ليصل إلى 952 ألف طن خلال الربع الثاني من عام 2020، بسبب تأثير كوفيد-19. انخفض الهامش الصافي بمقدار 800 نقطة أساس مقارنة بالربع السابق ليصل إلى مستوى 25% هذا الربع.
- قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 54.00 ريال للسهم مع نظرة مستقبلية أفضل، ولكننا نبقى على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	41.00/73.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,645
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%92.2
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	315,405
رمز بلومبيرغ	SACCO AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والتراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو احتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسووبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. التراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل التراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه التراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة للأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 والتراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.