



تعليق على النتائج

## زيادة الوزن

51.8	السعر المستهدف (ريال)
44.8	السعر الحالي (ريال)

## صافي الدخل

صافي الدخل للأربع أرباع الماضية مقارنة بالربع الثالث 2020

## تفاصيل الأسهم

94/44	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
1,026	القيمة السوقية (مليون دولار)
86	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	3.8	14.7	35.4
نسبي	(3.8)	6.4	10.
قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار	
3 أشهر	6.1	1.6	
12 شهراً	11.5	3.1	

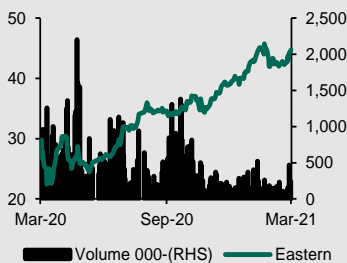
3080	رمز تداول
EACCO AB	رمز بلومبرج
www.epcco.com.sa	

## مضاعفات التقييم

21f	20f	19a	
16.2	16.8	17.3*	مكرر الربحية (مرة)
1.5	1.5	1.5	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
10.9	11.1	11.0	EV/EBITDA (x)
6.3	6.3	5.7	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث الأهلي كابيتال

## أداء سعر السهم



المصدر: تداول

نتائج أعلى من المتوقع مدفوعة بأسعار البيع وكفاءة المصاريف التشغيلية أعلنت اسمنت الشرقية عن نتائج أفضل من المتوقع للربع الرابع من العام 2020. انخفض صافي الدخل بنسبة 11.8% ليبلغ 59 مليون ريال. وتعد النتائج أعلى من تقديراتنا البالغة 53 مليون ريال ولكن متوافقة مع متوسط تقديرات المحللين. نعتقد أن هذا التباين الإيجابي يعود بشكل رئيسي إلى (1) إيرادات أعلى من المتوقع بقيمة 203 مليون ريال (انخفاض بنسبة 5.8% على أساس سنوي)، بسبب ارتفاع متوسط أسعار البيع البالغة 298 ريال/طن مقابل تقديراتنا البالغة 285 ريال/طن و(2) مصاريف تشغيلية أقل من المتوقع.

● انخفضت المبيعات بنسبة 5.8% على أساس سنوي (بارتفاع بنسبة 27.4% على أساس ربع سنوي) لتبلغ 203 ريال، لكنها جاءت أعلى بقليل من تقديراتنا 194 مليون ريال. بلغ متوسط أسعار البيع 298 ريال / طن (انخفاضا بنسبة 4.5% على أساس سنوي)، مقابل تقديراتنا البالغة 285 ريال/طن وبالمقارنة بمستويات الربع الثالث لعام 2020 البالغة 289 ريال/طن.

● بلغ إجمالي كميات المبيعات لإسمنت الشرقية 0.68 مليون طن (انخفاضاً بنسبة 1.3% على أساس سنوي) في الربع الرابع من عام 2020 والتي جاءت متوافقة مع تقديراتنا. كما ارتفعت مبيعات الاسمنت المحلية بنسبة 1.5% على أساس سنوي لتصل إلى 0.66 مليون طن، أقل من نمو القطاع والبالغ 13.6% على أساس سنوي. انخفضت صادرات الاسمنت من 40,000 طن في الربع الرابع من العام 2020 إلى 21,000 طن في الربع الرابع من عام 2020.

● انخفض هامش الربح بشكل طفيف بـ78 نقطة أساس إلى 33.3% متوافقاً مع تقديراتنا. وبلغ متوسط تكلفة الإنتاج 199 ريال/الطن (بانخفاض بنسبة 5.6% على أساس سنوي)، وهو أعلى من تقديراتنا البالغة 190 ريال/طن، والذي عوض عن الانخفاض الهامشي على أساس سنوي والتباين في أسعار بيع الاسمنت. كما انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 2.6% عن العام الماضي لتبلغ 10 مليون ريال وجاءت أقل من تقديراتنا البالغة 14 مليون ريال.

● نوصي بزيادة الوزن لسهم اسمنت الشرقية بسعر مستهدف وقدره 51.8 ريال. تعد إمكانية الوصول للمشاريع في المنطقة الوسطى وعائد توزيعات الأرباح الجذابة بنسبة 6.3% المتوقعة في عام 2021 والخصم الغير مبرر للشركات النظيرة من المزايا الرئيسية للسهم.

## بيانات مالية

مليون ريال	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير %	الربع الرابع المتوقع 2020	الفرق %	التغير الربع سنوي %
الإيرادات	203	215	(5.8)%	194	4.4%	27.4%
إجمالي الدخل	68	70*	(3.5)%	65	4.4%	29.9%
هامش إجمالي الربح (%)	33.3%	32.6%	78 ن	33.3%	0 ن	63 ن
صافي الدخل التشغيلي	28.2%	27.6%	62 ن	26.0%	222 ن	308 ن
صافي الدخل	59	66	(11.8)%	53	10.9%	36.4%
ربحية السهم	0.68	0.77	(11.8)%	0.62	10.9%	36.4%

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي كابيتال. ن. أ. نقطة أساس

## تقييمات الأهل كابتال الاستمته

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

## تعريفات أخرى

NR: غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن يكون الأهل كابتال مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استراتيجية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS: تعليق التغطية. قام الأهل كابتال بتعليق تغطية هذه الشركة

NC: غير مغطى. لم يقم الأهل كابتال بتغطية هذه الشركة

## معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية و الشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو مخلصيهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهل المالية (الأهل كابتال) أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية و التي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهل المالية (الأهل كابتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة و التي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهل المالية (الأهل كابتال) قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهل المالية (الأهل كابتال) بها. و تهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقى. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. و توصي شركة الأهل المالية (الأهل كابتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، و خدمات مالية و محاسبية إرشادية و التي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر و العوائد المتوقعة. إن المعلومات و الآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل الأهل كابتال من مصادر يعتقد بأنها موثوقة بها، ولكن لم يتم الأهل كابتال منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، و أن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، و تبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنة أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة و دقة و اكتمال و صحة المعلومات و الآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهل المالية (الأهل كابتال) لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة و التي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين و الأنظمة و اجبة التطبيق. إن جميع الآراء و التقديرات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي و تقدير شركة الأهل المالية (الأهل كابتال) بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، و هي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، و العائد الممكن تحقيقه منها، و أسعارها و عملاتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهل المالية (الأهل كابتال). كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. و يتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا و يلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهل المالية (الأهل كابتال) هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 37-06046، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التعمد بالتغطية، و الإدارة و الترتيب و تقديم المشورة و الحفظ في الأوراق المالية. و عنوان مركزها الرئيسي المسجل: شارع الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.

www.alahlicapital.com  
www.alahlitadawul.com  
http://research.alahlicapital.com  
@alahlicapital  
920000232

الأهل كابتال  
الأهل تداول  
أبحاث الأهل كابتال  
تويتر  
مركز الاتصال

الأهل كابتال  
NCB Capital

