

ارتفاع صافي الدخل جراء ارتفاع المبيعات

05 مارس، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%8.7
آخر سعر إغلاق	58.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	64.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%13.8

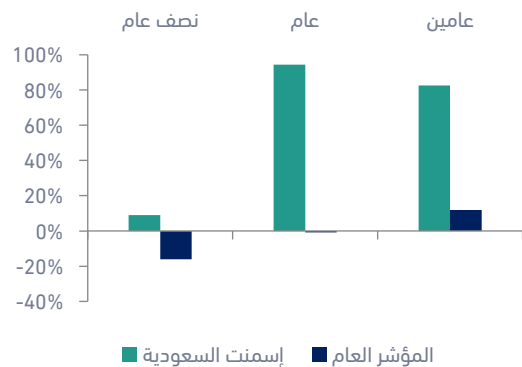
إسمنت السعودية	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	403	304	%32	310	%30	361
الدخل الإجمالي	197	159	%23	132	%49	166
الهامش الإجمالي	%49	%52		%43		%46
الدخل التشغيلي	157	124	%27	93	%70	125
صافي الدخل	144	125	%15	83	%73	118

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة إسمنت السعودية صافي دخل يبلغ 451 مليون ريال لعام 2019، بارتفاع بنسبة 13% على أساس سنوي على خلفية ارتفاع المبيعات، على الرغم من زيادة المصاريف التشغيلية وتكاليف التمويل وانخفاض حصة الشركة في صافي نتائج شركات زميلة.
- خلال الربع، ارتفع صافي الدخل بنسبة 15% على أساس سنوي وبنسبة 73% على أساس ربعي، متخطياً بذلك توقعاتنا البالغة 118 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 115 مليون ريال. كما ارتفع إجمالي الدخل بنسبة 23% على أساس سنوي وبنسبة 49% على أساس ربعي ليصل إلى 197 مليون ريال، كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 27% على أساس سنوي و 70% على أساس ربعي.
- شهدت الشركة ارتفاعاً في هوامش كلاً من الدخل الإجمالي والتشغيلي، بمقدار 600 نقطة أساس، و 900 نقطة أساس على التوالي، والذي نعتقد أنه كان مدفوعاً بارتفاع متوسط أسعار البيع.
- نحافظ على سعرنا المستهدف للسهم عند 64.00 ريال وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	56.50/79.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,012
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%91.98
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	204,902
رمز بلومبيرغ	SACCO AB



عبد الله بن دليهان الحربي

abdullah.ulihan.alharbi@riyadcapital.com

+966-11-486-5680

روابي بنت عبد العزيز المطويح

rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com

+966-11-203-6805

تصنيف السهم

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

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 (37-07070) 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 والآراء 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 اكتمال 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 منسوبي 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. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء 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 الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، 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 والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.