

## ■ انخفاض الهوامش يؤثر على صافي الدخل

18 مايو، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%9.0
آخر سعر إغلاق	43.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	47.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%13.0

إسمنت السعودية	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	450	390	%15	403	%12	360
الدخل الإجمالي	203	181	%12	197	%3	166
الهامش الإجمالي	%45	%46		%49		%46
الدخل التشغيلي	158	141	%12	158	%0	128
صافي الدخل	148	132	%11	144	%3	119

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

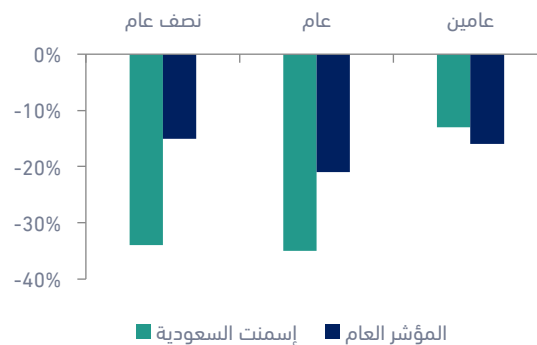
■ ارتفع صافي دخل إسمنت السعودية للربع الأول من عام 2020 بنسبة 11% على أساس سنوي ليلبغ 148 مليون ريال على خليفة ارتفاع المبيعات، بالرغم من زيادة المصاريف التشغيلية وانخفاض حصة الشركة في صافي نتائج شركات زميلة وارتفاع مخصص الزكاة. متخطية بذلك توقعاتنا وتوقعات المحللين.

■ على أساس ربعي. ارتفع صافي الدخل بنسبة 3%، في حين أن حجم المبيعات المحلية ارتفع ليصل إلى 1.5 مليون طن مقارنة بـ 1.4 مليون طن خلال الربع الرابع من عام 2019 (بارتفاع بنسبة 9% على أساس ربعي وبنسبة 25% على أساس سنوي). وفي ذات الوقت، ارتفعت مبيعات التصدير بنسبة 16% على أساس سنوي وبنسبة 24% على أساس ربعي لتصل إلى 295 ألف طن.

■ لاحظنا انخفاض ربعي بمقدار 400 نقطة أساس في الهامش الإجمالي بسبب ارتفاع تكاليف المبيعات بنسبة 20%، مع انخفاض الهامش الصافي بمقدار 300 نقطة بسبب الانخفاض في نتائج شركات زميلة. نحافظ على توصيتنا بالحياد ونخض السعر المستهدف إلى 47.00 ريال للسهم.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	41.00/79.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,579
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%91.9
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	263,532
رمز بلومبيرغ	SACCO AB



روابي بنت عبد العزيز المطويح  
rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com  
+966-11-203-6805

عبدالله بن دليهان الحربي  
abdullah.ulihan.alharbi@riyadcapital.com  
+966-11-486-5680

الرياض المالية  
riyad capital

## 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 ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto: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 غربانة 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 مسؤولي 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 متنسقة 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.