



#### محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٥٣,٨

٥٣,٨

التغير في السعر\* ٣,٣-

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٨ أكتوبر ٢٠٢٠

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
١,٤٤١,٦	١,٥٥٠,٣	١,٦٠٢,٧	المبيعات
٢٨,٨%	٧,٥%	٣,٤%	النمو %
٤٥١,٤	٤٥٩,٥	٤٧١,٣	صافي الربح
١٢,٧%	١,٨%	٢,٦%	النمو %
٢,٩٥	٣,٠٠	٣,٠٨	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
٤٥,١%	٤٣,١%	٤٢,٠%	الهامش الإجمالي
٣١,٣%	٢٩,٦%	٢٩,٤%	هامش صافي الربح
٢٣,٨	١٨,٥	١٨,١	مكرر الربحية (مرة)
٣,٩	٣,٢	٣,٢	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٠,٧	٨,٥	٨,٥	EV/EBITDA (مرة)
٤,٦%	٥,٩%	٦,١%	عائد توزيع الأرباح

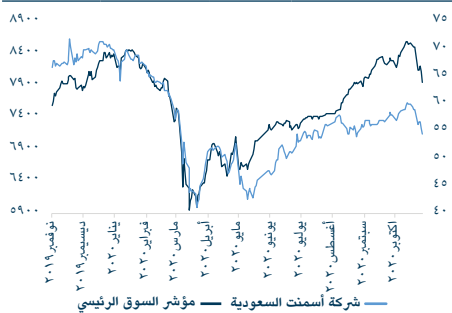
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم البيانات المالية للسوق

٨,٣١	القيمة السوقية (مليار)
٢٠,٦٨-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٧٢,٥٠ / ٤١,٠٠
١٥٣,٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

عبدالرحمن المشعل

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

جاءت نتائج شركة أسمنت السعودية متوافقة مع توقعاتنا، حيث بلغ صافي ربح الربع ١٠٦,٤ مليون ريال سعودي بالمقارنة مع توقعاتنا البالغة ١٠١,٥ مليون ريال سعودي بنسبة ٤,٨%. جاءت المبيعات خلال الربع عند ٣٨٦,٨ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بفارق ٥,٤%. بلغ حجم المبيعات ٢,١ مليون طن، مقابل توقعاتنا البالغة ١,٨ مليون طن، كان متوسط سعر البيع للطن خلال الربع بحدود ١٨٢,٨ ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١٩٩,١ ريال سعودي للطن. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٥٣,٨ ريال سعودي.

- حققت أسمنت السعودية صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ١٠٦,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٧٠ ريال سعودي)، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,٢% و ٤٢,٨% عن الربع السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٠١,٥ مليون ريال سعودي ومع متوسط توقعات السوق البالغ ١١٠,١ مليون ريال سعودي. يعود الارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بشكل رئيسي إلى ارتفاع حجم المبيعات.
- بلغت المبيعات ٣٨٦,٨ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٧% و ٣٠,٠% عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٦٦,٨ مليون ريال سعودي. حققت أسمنت السعودية ارتفاع في حجم المبيعات، خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤١,٠% إلى ٢,١ مليون طن؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٨ مليون طن. بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ١٨٢,٨ ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١٩٩,١ ريال سعودي للطن و ٢٠٧,٧ ريال سعودي للطن في الربع الثالث ٢٠١٩.
- بلغ إجمالي الربح ١٦٣,٢ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٨% و ٢٢,٠% عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٥١,٢ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع المبيعات عن المتوقع. بلغت تكلفة بيع الطن خلال الربع ١٠٦,٠ ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١١٧,٠ ريال سعودي للطن و ١١٥,٠ ريال سعودي بالمتوسط في السنة المالية ٢٠١٩.
- بلغ الربح التشغيلي ١١٤,٠ مليون ريال سعودي، حيث ارتفعت المصروفات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٦,٢% إلى ٤٩,٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٩,٨ مليون ريال سعودي.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** خسرت الشركة جزء من حصتها السوقية، حيث بلغت ١٠,٧% مقارنة بنسبة ١١,٩% في الإثني عشر شهرا الأخيرة. من جانب آخر، نتوقع تحسن أسعار البيع في المستقبل لتصل إلى ١٩٠,٣ ريال سعودي للطن في المتوسط خلال العام ٢٠٢٠. وصل مخزون الشركة إلى ٤,٩ مليون طن والذي يجدر به أن يكون كافيا لتغطية أكثر من ٦١% من إجمالي حجم مبيعات خلال الإثني عشر شهرا الأخيرة. نعتقد أن قطاع الأسمنت قد تعافى بشكل سريع من التباطؤ الذي واجهته الشركات نتيجة جائحة فيروس كورونا المستجد كما لم تتأثر من زيادة ضريبة القيمة المضافة مدعومة بارتفاع قروض الرهن العقاري بشكل ملحوظ مؤخرا والتي سجلت خلال الربع الثاني معدل نمو بنحو ٨٥,٧% عن الربع المماثل من العام السابق، بلغ إجمالي إرساليات القطاع (بما في ذلك الصادرات) خلال فترة التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٠ ما يقارب ٤١,٣ مليون طن مقابل ٣٥,٧ مليون طن خلال نفس الفترة في ٢٠١٩، بارتفاع ١٥,٦% من المتوقع أن تحقق شركة أسمنت السعودية صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢٠ بقيمة ٤٥٩,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٣,٠٠ ريال سعودي)، بارتفاع ١,٨% عن الربع المماثل من العام السابق. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمضاعف ربحية لآخر ١٢ شهرا بمقدار ١٨,٠ مرة ومضاعف ربحية بناء على توقعاتنا للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ١٨,١ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٥٣,٨ ريال سعودي.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثالث ٢٠١٩	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣١٠,١	٢٩٧,٥	٣٨٦,٨	٢٤,٧٣%	٣٠,٠٢%	٥,٤٤%
إجمالي الربح	١٣١,٨	١٢٣,٧	١٦٣,٢	٢٣,٨٢%	٣١,٩٢%	٧,٩٤%
إجمالي الهامش	٤٢,٥%	٤١,٦%	٤٢,٢%	-	-	-
EBIT	٩٢,٨	٨٢,٩	١١٤	٢٢,٨٤%	٣٧,٥٢%	٢,٣١%
صافي الربح	٨٣	٧٤,٥	١٠٦,٤	٢٨,١٩%	٤٢,٨٢%	٤,٨٠%
ربح السهم	٠,٥٤	٠,٤٩	٠,٧٠	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال \* غ/ذ: غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل

فيصل السويلمي

+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥

F.alsuweilmy@aljazaricapital.com.sa

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

محلل

عبدالرحمن المشعل

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات

علاء اليوسف

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠

a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -

رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات

أحمد سلمان

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١

a.salman@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة

القصيم

عبد الله الرهيط

+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧

aalrahit@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة

والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية

سلطان إبراهيم المطوع

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤

s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتهما جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة، جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات البنائية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأرقام والبيانات والتوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتب هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

## إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧-٠٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩