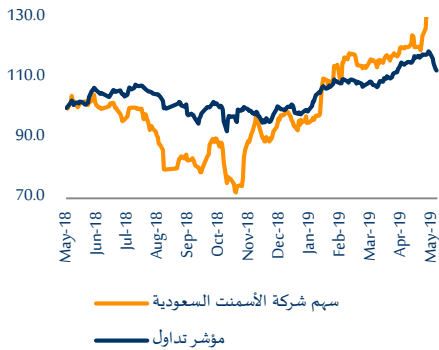


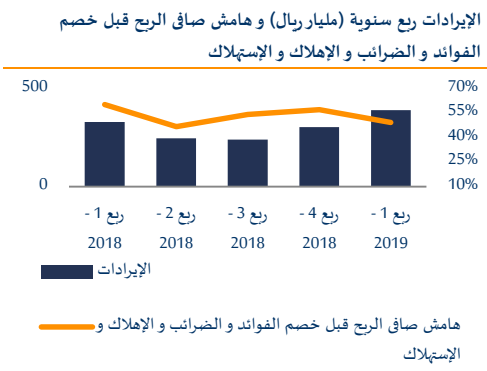
13 مايو 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2019

التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	66.9
السعر المستهدف (ريال)	56.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(16.3%)
في يوم 12 مايو 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	10.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	69.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.9
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	153
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	88.6%
أداء سهم شركة الأسمت السعودية مقابل أداء مؤشر تداول (المعاد تقديره)	



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	14.0%	16.1%
6 شهور	49.0%	34.6%
12 شهر	37.0%	24.5%
الملاك الرئيسيين		
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي		8.02%



صدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في 12 مايو 2019

على الرغم من نمو الإيرادات، تراجع صافي أرباح الربع الأول من عام 2019 وسط ارتفاع المصروفات إنخفض صافي أرباح الشركة السعودية للأسمت بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 132 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019 حيث عوّض ارتفاع تكلفة المبيعات ومصروفات البيع والتوزيع و صافي الرسوم الإسلامية النمو في الإيرادات خلال الفترة. ومع ذلك، على أساس ربع سنوي، تحسن صافي الربح بنسبة 6.1% على أساس ربع سنوي بسبب النمو في الإيرادات، والتي طغت على ارتفاع التكاليف. وفي الربع الأول من عام 2019، بقي توزيع الأسمت ثابتاً عند 1.5 مليون طن مقارنة بالربع الأول من عام 2018، بينما ارتفع بنسبة 3.7% مقارنة بالربع السابق. وفي الوقت نفسه، ارتفع متوسط السعر المحقق بنسبة 1.2% على أساس سنوي وبنسبة 26.7% على أساس ربع سنوي إلى 227 ريال سعودي للطن. قامت حكومة المملكة العربية السعودية بزيادة مستويات الإنفاق على البنية التحتية، مما قد يزيد من الطلب على الأسمت حيث نتوقع أن تبدأ بعض المشروعات خلال العام. وعلى الرغم من وجود تحسينات في عمليات تسليمات الأسمت ومتوسط السعر المحقق خلال هذا الربع، إلا أنها فشلت في رفع صافي أرباح الفترة للشركة. كما تعرضت هوامش الشركة للضغط بسبب ارتفاع مصروفات البيع والتوزيع وغيرها. هذا وتساهم الشركة بنسبة أكثر من 50% من صادرات الأسمت في المملكة العربية السعودية بسبب قربها من البحرين، بينما شكلت الصادرات فقط حوالي 18% من إجمالي عمليات تسليمات الأسمت. وقد ساهمت الأسواق المحلية بنسبة 82% في عمليات تسليم الأسمت خلال هذا الربع، ولكن لا يزال الطلب في هذه الأسواق تحت الضغوط. بالإضافة إلى ذلك، فإن مستويات مخزون الكنكر في الشركة والبالغة 5.3 مليون طن، تعد من بين أعلى مستوياتها في هذا القطاع على الرغم من أن الشركة تمكنت من خفض هذه المستويات بمقدار 300 ألف منذ ديسمبر 2018.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 18.1% على أساس سنوي وبنسبة 28.5% على أساس ربع سنوي إلى 390 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019.
- تحسن الربح الإجمالي خلال الربع الأول بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 181 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع المبيعات. ونتيجة لذلك، إنخفضت هوامش الربح الإجمالية إلى 46.4% في الربع الأول من عام 2019، مقابل 52.5% في الربع الرابع من عام 2018 وبنسبة 51.2% في الربع الأول من عام 2018، وذلك بسبب الزيادة في تكلفة المبيعات.
- إنخفضت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك بنسبة 3.4% على أساس سنوي إلى 192 مليون ريال سعودي، ويعزى ذلك إلى حد كبير إلى ارتفاع مصروفات البيع والتوزيع. ونتيجة لذلك، إنخفض هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإستهلاك والإهلاك إلى 49.2% في الربع الأول من عام 2019، مقابل 60.2% في الربع الأول من عام 2018 وبنسبة 57.2% في الربع الرابع من عام 2018.
- إنخفض الدخل التشغيلي للشركة بنسبة 5.0% على أساس سنوي إلى 141 مليون ريال سعودي (الربع الأول من عام 2018: 148 مليون ريال سعودي)، حيث أدت الزيادة في مصروفات البيع والتوزيع إلى تعويض ارتفاع الأرباح على مستوى الربح الإجمالي. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 14.1% على أساس ربع سنوي. كما انخفض هامش الربح التشغيلي للربع الأول من عام 2019 إلى 36.1% في الربع الأول من عام 2019، من 40.7% في الربع الرابع من عام 2018 و 44.9% في الربع الأول من عام 2018.
- بلغ صافي ربح الفترة 132 مليون ريال سعودي (-6.9% على أساس سنوي)، بسبب العوامل المذكورة أعلاه، كما تقلص هامش صافي الربح للربع الأول من عام 2019 إلى 33.9%، من 43.0% في الربع الأول من عام 2018.
- في أبريل 2019، وافق مساهمين الشركة على توزيع أرباح نقدية بنسبة 17.5% (1.75 ريال سعودي للسهم الواحد) في النصف الثاني من عام 2018 بقيمة 267.8 مليون ريال سعودي لعدد 153 مليون سهم.

التغير	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	330.5	390.4	18.1%	1,119.6	1,196.6	6.9%
مجمل الربح (مليون ريال)	169.3	181.0	6.9%	538.0	587.1	9.1%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	199.0	192.2	-3.4%	617.8	666.2	7.8%
صافي الربح (مليون ريال)	142.2	132.4	-6.9%	400.5	430.9	7.6%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.9	0.9	-6.9%	2.6	2.8	7.6%
هامش مجمل الربح (%)	51.2%	46.4%	-4.9%	48.1%	49.1%	1.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	60.2%	49.2%	-11.0%	55.2%	55.7%	0.5%
هامش صافي الربح (%)	43.0%	33.9%	-9.1%	35.8%	36.0%	0.2%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الايمل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.