



قطاع الأسمنت السعودي

نظرة إلى نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ وعرض تقديرات النتائج للربع الثالث ٢٠١٦

٢٧ سبتمبر ٢٠١٦

ضغوط التسعير تزيد من ضعف حجم المبيعات

كان الربع الثاني ٢٠١٦ تحدياً للقطاع حيث تراجع أداء صافي الربح عن متوسط التوقعات بنسبة ٦٪، حيث أعلنت جميع الشركات (باستثناء أسمنت الشمالية) عن تراجع في المبيعات وصافي الربح عن الربع السابق. تراجعت مبيعات القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦٪ (و ١٣٪ عن الربع السابق)، كما تراجع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١٪ (١٧٪ عن الربع السابق)، نتيجة ضعف حجم المبيعات، الذي تراجع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١٪ (١٣٪ عن الربع السابق)، كذلك نتيجة ضعف قوة التسعير. كانت إعادة تقييم الإنفاق والترشيد على البنية التحتية من قبل الحكومة وتمديد فترة سداد المقاولين والتباطؤ الذي يشهده عادة خلال شهر رمضان الكريم من الأسباب التي أدت إلى ضعف حجم المبيعات. تستمر توقعات الاستثمار الثابت في القطاعين العام والخاص ضعيفة ومن غير المحتمل أن تتحسن إلى حد كبير خلال فترة الإثني عشر شهراً القادمة. قد يكون الدافع وراء التوقعات على المدى المتوسط لهذا القطاع من خلال فاعلية سياسات الحكومة لدعم تنمية قطاع الإسكان. نستمر في التوصية لكل من سهم أسمنت العربية وأسمنت اليمامة وأسمنت الشرقية "شراء".

تراجع صافي الربح الربع الثاني ٢٠١٦ عن متوسط التوقعات بمعدل ٦٪

صافي الربح الربع الثاني ٢٠١٦ كان أقل من متوسط التوقعات بمعدل ٦,٢٪، تفوقت كل من أسمنت الجنوبية، أسمنت تبوك وأسمنت السعودية فقط على متوسط التوقعات. على العموم، انخفضت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦٪، مع تحقيق شركة أسمنت المدينة فقط تعافي في النمو عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤٪. سجلت كل من أسمنت نجران وأسمنت ينبع أضعف نمو في المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بانخفاض ٣٩٪ و ٣١٪ على التوالي. تراجعت الهوامش أيضاً، حيث بلغ إجمالي الهامش ٤٧,٦٪ (تراجع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٧٢ نقطة أساس) كما بلغ صافي الهامش ٤١,٢٥٪ (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٧٩ نقطة أساس). يرجع تباطؤ النمو في الهوامش بشكل أساسي إلى ارتفاع تكاليف الوقود وضعف متوسط السعر المحقق. كان الارتفاع في صافي الهامش عن الربع المماثل من العام السابق في كل من شركات أسمنت الجنوبية، أسمنت العربية وأسمنت حائل فقط، حيث أعلنت أسمنت حائل خلال الربع الثاني ٢٠١٦ عن أكبر ارتفاع (نمو بحدود ٨١٦ نقطة أساس) في القطاع عند ٣٦,٨٪.

يعوض تطوير الإسكان بشكل جزئي عن التباطؤ في قطاع التشييد والبناء

بلغ إجمالي حجم المبيعات للقطاع ١٤,٧ مليون طن خلال الربع الثاني ٢٠١٦ مقابل ١٦,٢٢ مليون طن في الربع الثاني ٢٠١٥ و ١٧,٠ مليون طن في الربع الأول ٢٠١٦. يواصل قطاع البناء والتشييد بالتراجع في ظل انخفاض الإنفاق الحكومي وتقييد التدفقات النقدية التي يواجهها المقاولون. تخطط الحكومة إلى تخفيض مشاريع البنية التحتية بقيمة ٢٠ مليار دولار أمريكي ويمكن أيضاً أن تقوم بتخفيض ميزانية الوزارات بنسبة ٢٥٪. إضافة إلى ذلك، من المرجح أن تشرع المملكة العربية السعودية في إجراء دراسة حول كيفية تخفيض الإنفاق الرأسمالي في المستقبل، حيث تهدف المملكة إلى توفير ٧٠ مليار ر.س. (١٨,٧ مليار دولار أمريكي) من الإنفاق المخطط على مشاريع بقيمة ٢٦٠ مليار ر.س. (٦٩,٣ مليار دولار أمريكي). من غير المرجح أن ترتفع استثمارات القطاعين العام والخاص على المدى القريب، حيث يعلق القطاع آماله على المبادرات الحكومية الرامية إلى زيادة تطوير الإسكان. خصصت الحكومة بالفعل ٢٥٠ مليار ر.س. (٦٧ مليار دولار أمريكي) لبناء ٥٠٠ ألف منزل في السنوات القليلة المقبلة. بعد حصول تجمع شركات كورية في مارس ٢٠١٦ على عقد بقيمة ٧٥ مليار ر.س. لبناء ١٠٠ ألف منزل، وقعت المملكة على مذكرة تفاهم مع مطور صيني لبناء ١٠٠ ألف منزل آخر.

الصادرات - لن تغيير الكثير

أعلنت الحكومة السعودية أنه سيتم رفع حظر تصدير الأسمنت، وذلك لدعم قطاع الأسمنت المحلي. يمكن أن يوفر هذا الدعم لانخفاض المبيعات، لكن إذا نظرنا للموضوع بتمعن أكثر سيظهر لنا أنه لن يكون قرار مؤثر. يمكن أن تكون تكاليف النقل وحدها مكافأة لارتفاع السعر في الدول المجاورة. حيث تبلغ أسعار البيع في أسواق التصدير المحتملة من ٢٥٠ إلى ٤٠٠ ر.س. للطن مقابل متوسط سعر ٢٢٢ ر.س. للطن في المملكة العربية السعودية، يمكن أن تبلغ تكاليف النقل من ٨٠ إلى ١٠٠ ر.س. للطن مقابل ما يقارب ٥٠ ر.س. للطن في السوق المحلي. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تفرض الحكومة ضريبة على الصادرات لتعويض الخسائر من دعم الوقود. بالتالي، يمكن أن تؤدي الصادرات إلى تقلص هامش شركات الأسمنت السعودية. في الوقت نفسه، تستفيد الشركات المختارة أيضاً من رفع الحظر المفروض على التصدير. بينما يمكن أن تستفيد كل من أسمنت نجران وأسمنت الجنوبية بمجرد بدء إعادة الإعمار في اليمن.

الشركة	التوصية	السعر المستهدف	السعر الحالي في السوق	العائد المتوقع
المنطقة الجنوبية	احتفاظ	٨٢,٠	٦٦,٥	٪٢٢
السعودية	احتفاظ	٦٨,٠	٥٥,٥	٪٢٢
العربية	شراء	٧٢,٠	٤١,٤	٪٧٤
ينبع	احتفاظ	٤٨,٠	٢٤,٥	٪٣٩
اليمامة	شراء	٣٦,٨	٢٠,٦	٪٧٩
القصيم	احتفاظ	٦٤,٠	٥٤,٨	٪١٧
نجران	شراء	١٤,٢	١١,١	٪٢٩
المنطقة الشرقية	شراء	٣٨,٠	٢٦,٧	٪٤٢
المنطقة الشمالية	بيع	١١,٧	١١,٥	٪٢
المدينة	شراء	١٧,٨	١٢,٩	٪٣٨
حائل	شراء	١٤,٦	١١,٣	٪٣٠
الجوف	شراء	١٠,٣	٧,٧	٪٣٤
تبوك	بيع	١١,٩	١٢,٥	٪٤-

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، السعر كما في تاريخ ٢٠١٦/٩/١٩

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٦

الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر القيمة الدفترية EV/ EBITDA	عائد الربح الموزع (%)
المنطقة الجنوبية	٨,٦	٧,٦	٪٦,٠
السعودية	٨,٨	٧,١	٪٨,١
العربية	٦,٣	٤,٣	٪٨,٢
ينبع	٨,٢	٥,٩	٪٨,٧
اليمامة	٧,٠	٥,١	٪٩,٧
القصيم	١٠,١	٧,١	٪٩,٩
نجران	١٢,٦	٧,٩	٪٧,٢
المنطقة الشرقية	٨,٢	٤,٥	٪٩,٤
المنطقة الشمالية	١١,٤	٨,٧	٪٧,٠
المدينة	٨,٥	٦,٧	٪١١,٦
حائل	٨,٦	٥,٤	٪٦,٢
الجوف	٩,٢	٨,٥	٪١٠,٠
تبوك	١٤,٤	٩,١	٪٤,٠

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، السعر كما في تاريخ ٢٠١٦/٩/١٩

أداء قطاع شركات الأسمنت خلال سنة



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب

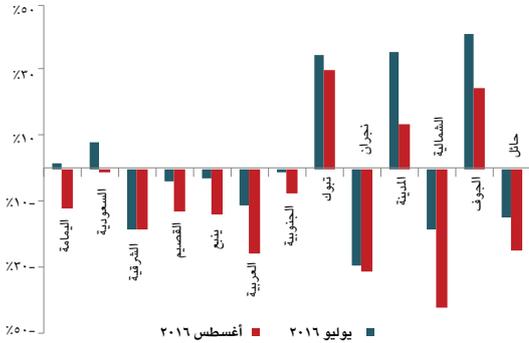
amehboob@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٣٦٨٤٠



الاستمرار في الانخفاض خلال الربع الثالث ٢٠١٦

التغير السنوي في حجم المبيعات خلال شهري يوليو وأغسطس



المصدر: لمبيعات

من المتوقع أن يشهد قطاع الأسمنت السعودي ضعفا في الطلب خلال الربع الثالث ٢٠١٦ والذي يواجه تحديات انخفاض الإنفاق الحكومي، وضعف قطاع التشييد والبناء وتمديد فترات دفعات المقاول وتأجيل المشاريع. مع ذلك، من المتوقع أن تعلن كل من أسمنت الجنوبية، أسمنت اليمامة، أسمنت المدينة، أسمنت الجوف وأسمنت تبوك عن تعافي نمو المبيعات خلال الربع الثالث ٢٠١٦. من حيث الهوامش، نعتقد أن معظم الشركات سوف تشهد استمرارية التراجع في الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء وصافي الهامش نتيجة إلى ارتفاع تكلفة الوقود وضعف قوة التسعير، مع ذلك، يمكن أن تشهد الهوامش في كل من أسمنت العربية، أسمنت نجران، أسمنت الشمالية وأسمنت حائل تحسنا طفيفا.

استمرار مواجهة القطاع للتحديات خلال النصف الثاني ٢٠١٦، من المتوقع تراجع توزيعات الأرباح لمعظم الشركات

بسبب ظروف القطاع غير المواتية، نتوقع بالفعل توزيعات أرباح أقل. من المتوقع أن تحقق كل من أسمنت المدينة، أسمنت اليمامة، أسمنت القصيم وأسمنت الشرقية أعلى توزيعات أرباح في القطاع. نستمر من الاستثمار في القطاع حاليا، إلى أن تنخفض مستويات المخزون بشكل ملحوظ. كان أداء القطاع (تراجع منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ١٩%) أقل من أداء السوق (تراجع منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ١٤%) نتيجة ارتفاع تكاليف الطاقة، زيادة المخزون وضعف قوة التسعير. يتم تداول سهم شركات القطاع بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ٩,٤ مرة مقابل متوسط مكرر ربحية متوقعة للعام ٢٠١٦ للشركات المماثلة بأسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا والأسواق الناشئة بمقدار ١٤,٢ و ١٦,٦ مرة على التوالي.



ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ تفوقت كل من أسمنت الجنوبية، أسمنت السعودية، أسمنت الشمالية وأسمنت تبوك على متوسط التوقعات

تراجع أداء القطاع بشكل عام في الربع الثاني ٢٠١٦، حيث سجلت كل من المبيعات وصافي الربح تراجع عن الربع المماثل من العام السابق بشكل ملحوظ. تأثر الأداء التشغيلي للشركات بسبب التراجع بأقل من المتوقع لمتوسط الأسعار المحققة من المنافسة الشديدة، وخصوصاً في كل من المناطق الشرقية والوسطى في الربع الثاني ٢٠١٦. هذا، بالإضافة إلى تأثير تراجع دعم الوقود، وتقلص الهوامش من جميع الشركات، باستثناء أسمنت الجنوبية، أسمنت العربية وأسمنت حائل.

جدول ١: ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

بالمليون ر.س. الشركات	رمز مؤشر السوق الرئيسي	الربع الثاني ٢٠١٦			الربع الثاني ٢٠١٥			الفرق (نقطة أساس)			التغير في الهوامش	
		الإيرادات	EBIT	صافي الربح	الإيرادات	EBIT	صافي الربح	الإيرادات	EBIT	صافي الربح		
المنطقة الجنوبية	٣٠٥٠	٤٩٣	٢٥٦	٢٦٨	٥١٩	٥٤٤	٢٦٨	٢٤٤	٤٤٥	(٠,٧)	(٥,٩)	(٧,٣)
السعودية	٣٠٣٠	٤٩٩	٢٥٧	٢٤٩	٥١٥	٤٩٩	٢٤٢	٢٤٤	٤٤٥	(٢,٠)	(٠,٤)	(٠,٢)
العربية	٣٠١٠	٣٦٣	١٤٨	١٤٣	٣٨٨	٣٩٣	١٥٤	١٥٩	٣٨١	(١١,٨)	(١٤,٦)	(١٨,٨)
ينبع	٣٠٦٠	٣٠٢	١٥٨	١٥٩	٥٢٣	٥٢٦	١٦٨	١٧٣	٣٥٨	(٣٥,٤)	(٣٦,٨)	(٣١,٣)
اليمامة	٣٠٢٠	٢٨٠	٩٧	١١٦	٣٤٦	٤١٥	١٣٩	١٣٣	٢٢٠	(٣٩,٣)	(٤٢,٩)	(١٧,٦)
القصيم	٣٠٤٠	٢٢٠	١١٥	١١٥	٥٢٤	٥٢٤	١٣٥	١١٨	٢٣٢	(٣١,٤)	(٢٩,٢)	(١٦,٧)
نجران	٣٠٠٢	١٧٩	٤٥	٣٤	٢٥١	١٨٨	٤١	م/غ	م/غ	(٥٦,٩)	(٥٠,٦)	(٣٩,١)
المنطقة الشرقية	٣٠٨٠	٢٠٨	٥٢	٥٠	٢٥٥	٢٤٠	٧٣	م/غ	م/غ	(٤٦,٢)	(٤٢,٤)	(١٨,١)
المنطقة الشمالية	٣٠٠٤	٥٢٢	٥٦	٤٩	٢٢١	١٩٣	٣٨	م/غ	م/غ	(٢٣,٨)	(٢٩,٨)	(٢٢,٣)
المدينة	٣٠٠٣	١٦٧	٦٨	٦٥	٤١٠	٣٨٨	٧٣	م/غ	م/غ	(٥٠,٠)	(٣,٧)	(١٤,٤)
حائل	٣٠٠١	٧٥	٢٦	٢٨	٣٥١	٣١٨	٣٠	م/غ	م/غ	(٢,٥)	(١٢,٢)	(٢٤,٩)
الجوف	٣٠٩١	٩١	٢٣	٢٣	٢٥٥	٢٥٠	٢٦	م/غ	م/غ	(١٥)	(٢٤)	(٢)
تبوك	٣٠٩٠	٧٠	٢٢	٢١	٣١١	٣٠٢	٢١	م/غ	م/غ	(٢١,٢)	(٢١,٠)	(٧,٨)
القطاع		٣,١٩٩	١,٣٢٤	١,٣١٩	٤,١٤٨	٤,١٢	١,٤٠٧	١,٠٧١	٢,١٧٩	(٢١,٣)	(٢٢,٤)	(١٦,٠)

المصدر: حسابات الشركة، السعودي الفرنسي كابيتال

جدول ٢: الهوامش المتوقعة للربع الثاني ٢٠١٦ مقابل الهوامش الفعلية

بالمليون ر.س. الشركات	توقعاتنا			توقعاتنا للهوامش (%)			الهوامش الفعلية (%)			الفرق (نقطة أساس)
	الإيرادات	EBIT	صافي الربح	صافي الهامش	EBIT	صافي الهامش	صافي الهامش	EBIT	صافي الهامش	
المنطقة الجنوبية	٥٥٨	٢٧٣	٢٦٨	٤٨,٩	٥١,٩	٥٠,٨	٤٨,٠	٥١,٩	٢٧٢	٢٧٢
السعودية	٥٢١	٢٧٤	٢٦٥	٥٢,٦	٥١,٥	٥٠,٨	٥٠,٩	٥١,٥	٦٠	٦٠
العربية	٤١٧	٢١٥	٢١٠	٥١,٦	٤٠,٩	٣٦,٢	٥٠,٤	٤٠,٩	١,٤٤٤	١,٤٤٤
ينبع	٤٠٨	١٩٨	١٩١	٤٨,٥	٥٢,٣	٥٦,٠	٤٦,٨	٥٢,٣	٩٢٢	٩٢٢
اليمامة	٤٠٧	٢١٩	٢٢٤	٥٣,٨	٣٤,٦	٥٦,٣	٥٥,٠	٣٤,٦	١,٩١٦	١,٩١٦
القصيم	٢٨٦	١٤١	١٣٥	٤٩,٢	٥٢,١	٦٣,٦	٤٧,٢	٥٢,١	٢٨٠	٢٨٠
نجران	٢٥٨	٧٠	٥٩	٢٧,١	٢٥,١	٢٦,٥	٢٢,٩	٢٥,١	٢٠٣	٢٠٣
المنطقة الشرقية	٢٤٣	٩٢	٩٠	٣٧,٩	٢٥,٥	٣٦,٦	٣٧,٠	٢٥,٥	١,٢٢٨	١,٢٢٨
المنطقة الشمالية	٢٤٩	٥٥	٤٥	٢٢,٠	٢٢,١	١٩,٧	١٧,٩	٢٢,١	١١	١١
المدينة	١٨٠	٧٨	٧٤	٤٣,٣	٤١,٠	٤٦,٧	٤١,١	٤١,٠	٢٢٥	٢٢٥
حائل	٩١	٤٠	٣٩	٤٤,٠	٣٥,١	٢٨,٦	٤٢,٩	٣٥,١	٨٩٠	٨٩٠
الجوف	٩٣	٤١	٣٦	٤٤,١	٢٥,٥	٢٨,٨	٣٨,٧	٢٥,٥	١,٨٥٥	١,٨٥٥
تبوك	٨٠	٢٣	٢٢	٢٨,٨	٣١,١	٣٥,٤	٢٧,٥	٣١,١	٧٨٩	٧٨٩
القطاع	٣,١٩٩	١,٣٢٤	١,٣١٩	٤١,٤	٤١,٢	٤٤,٠	٤١,٤	٤١,٢	٢٧٦	٢٧٦

المصدر: حسابات الشركة، السعودي الفرنسي كابيتال

تأثر الهوامش سلباً من ضعف قوة التسعير

استمرار تقلص الهوامش في القطاع، حيث وصل إجمالي الهوامش وصافي الهوامش في الربع الثاني ٢٠١٦ إلى ٤٨٪ و ٤١٪ على التوالي. أدى ارتفاع تكاليف الوقود وتراجع متوسط سعر البيع المحقق إلى انخفاض الهوامش. تراجع متوسط سعر البيع المحقق للطن في الربع الأول والربع الثاني من العام ٢٠١٦ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٪؛ بينما ارتفع متوسط تكلفة الطن في الربع الثاني ٢٠١٦ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٪ مقابل تراجع في الربع الأول ٢٠١٦ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٪.



جدول ٣: ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

بالمليون رس.	الربع الأول ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الأول ٢٠١٥	الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٦
المبيعات	٣,٥٥٢	٣,٦٦٩	٣,٧٧٨	٣,٥٧٤	٣,٨٣٧	٣,٨٠٩	٣,٩٣٥	٣,١٩٩	٣,٦٧٣
التغير السنوي	%٤٩	%٥٣	%٥٠	%٥٣	%٥١	%٥١	%٤٩	%٤٨	%٥٠
إجمالي الربح	١,٧٥٢	١,٩٤٤	١,٣٩٢	١,٨٩٧	١,٩٧٤	١,٩٥٥	١,٤٣٢	١,٥٢٣	١,٨٢٠
EBIT	١,٦١٥	١,٨٠٠	١,٢٥٠	١,٥٧٠	١,٧٣٢	١,٧٠٧	١,٢٢٠	١,٣٢٤	١,٦٣٢
صافي الربح	١,٥٦٤	١,٧٦٥	١,١٩٩	١,٤٩٦	١,٦٦٢	١,٦٧٧	١,٠٩٦	١,٣١٩	١,٥٨٩
التغير السنوي	%٤٩	%٥٣	%٤٤	%٤٤	%٥١	%٥١	%٤٩	%٤٨	%٥٠
الهوامش									
هامش إجمالي الربح	%٤٩	%٥٣	%٤٤	%٥٣	%٥١	%٥١	%٤٩	%٤٨	%٥٠
التغير السنوي	%٤٥	%٤٩	%٤٤	%٤٤	%٤٥	%٤٥	%٤٤	%٤١	%٤٤
هامش EBIT	%٤٥	%٤٩	%٤٤	%٤٤	%٤٥	%٤٥	%٤٤	%٤١	%٤٤
التغير السنوي	%٤٤	%٤٨	%٤٣	%٤٣	%٤٤	%٤٤	%٤٣	%٤١	%٤٣
هامش صافي الربح	%٤٤	%٤٨	%٤٣	%٤٣	%٤٤	%٤٤	%٤٣	%٤١	%٤٣
التغير السنوي	%٤٤	%٤٨	%٤٣	%٤٣	%٤٤	%٤٤	%٤٣	%٤١	%٤٣
إجمالي حجم المبيعات (مليون طن)	١٢,٥	١٣,١	١٤,٩	١٤,٩	١٥,١	١٥,٠	١١,٣	١٣,٤	١٥,٤
متوسط السعر المحقق	٢٨٥	٢٨٠	١٨٧	٢٤٠	٢٥٤	٢٥٤	٢٦٠	٢٣٩	٢٢٨
التغير السنوي	%٤٤	%٤٨	%٤٣	%٤٣	%٤٤	%٤٤	%٤٣	%٤١	%٤٣
متوسط تكلفة الطن	١٤٤	١٣٢	٩٣	١١٣	١٢٤	١٢٤	١٣٣	١٢٥	١٢٠
التغير السنوي	%٤٤	%٤٨	%٤٣	%٤٣	%٤٤	%٤٤	%٤٣	%٤١	%٤٣

المصدر: حسابات الشركة السعودية الفرنسية كابيتال

جاء ضعف حجم المبيعات بالتزامن مع تأثير رمضان خلال شهر يونيو ويوليو

تراجع حجم مبيعات القطاع في شهر أبريل بمعدل ٥٪ مع استخدام بما يقارب ٩٠٪، والذي استمر بشكل واسع خلال شهر مايو. مع ذلك، تراجع حجم المبيعات خلال شهر يونيو بمعدل ٢٦٪ مع استخدام بنسبة ٥٩٪، وذلك نتيجة إلى حلول شهر رمضان الكريم (خلال شهري يونيو ويوليو من العام ٢٠١٦).

جدول ٤: حجم الإنتاج ومعدل استغلال الطاقة الإنتاجية

المنطقة	حجم الإنتاج (طن يوميا)			نمو الإنتاج (عن الفترة المماثلة من العام الماضي)			معدل استغلال الطاقة الإنتاجية		
	أبريل ٢٠١٦	مايو ٢٠١٦	يونيو ٢٠١٦	أبريل ٢٠١٥	مايو ٢٠١٥	يونيو ٢٠١٥	أبريل ٢٠١٦	مايو ٢٠١٦	يونيو ٢٠١٦
الجوف	١,٧٦	١,١٩	١,١٥	٥,٣-	٣,٣-	٣,٤-	%١٤٠	%١٢٩	%٩٩
المنطقة الشمالية	٤,٢٣	١,١٨	١,١٢	١,٩-	١٢,٩-	٣٢,٨-	%٦١	%٥٠	%٣٤
تبوك	٢,٩٧	١,١٥	١,٠٨	٧,٨	١٦,٢	٢٥,٠-	%٦٧	%٦٠	%٣١
المنطقة الجنوبية	٩,٤١	١,٧٦	١,٥٢	٧,١-	٦,١	٢٣,٨-	%٩٦	%٩٨	%٦٦
نجران	٦,٤٦	١,٢٠	١,١٦	٣٧,٦-	٣١,٣-	٥٣,٥-	%٥٢	%٥٥	%٣٠
المنطقة الشرقية	٣,٥٠	١,٢٥	١,١٨	١٥,١-	١٣,٧-	٢٦,٩-	%٨٦	%٨٤	%٦١
حائل	٢,١١	١,١٣	١,١٥	٢٥,٤-	١٠,٤-	٣٤,٥-	%٧٦	%٨٥	%٥٥
السعودية	٨,٥٣	١,٧١	١,٧٣	٠,٣	١,٠٢	١,٣-	%١٠٠	%١٠٢	%٨٩
القصيم	٤,٠٠	١,٣٩	١,٣٩	٢,٥-	٦,١-	٣٣,١-	%١١٨	%١١٧	%٧٨
المدينة	٣,٦٠	١,٣٣	١,١٩	٣٠,١	٤٩,٦	٨,٨	%١٠٩	%١١٨	%٦٤
اليمامة	٦,٥٥	١,٥٥	١,٣٢	٣,١	٤,٤-	٢٨,٢-	%١٠١	%٩٦	%٥٨
ينبع	٧,٨٢	١,٥٦	١,٣٢	١٦,٧-	١٣,٥-	٣٩,١-	%٨٥	%٩٠	%٤٨
العربية	٥,٦٠	١,٤٩	١,٢٦	٤,٣-	٠,٤-	٣٦,٢-	%١٠٦	%١٠٥	%٥٦
القطاع	٦٦,٥٤	٥,٠٤	٣,٢٨	٥,١-	٠,٠	٢٦,٠-	%٩١	%٩١	%٥٩

المصدر: حسابات الشركة السعودية الفرنسية كابيتال

ارتفع إجمالي مخزون الكنكر عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٨٪ ليصل إلى ١٩,٧ مليون طن كما في نهاية شهر يونيو ٢٠١٦. شهدت كل من أسمنت المدينة، أسمنت المنطقة الشرقية، أسمنت السعودية، أسمنت اليمامة، أسمنت ينبع وأسمنت العربية ارتفاع في المخزون، بينما سجلت أسمنت الجوف، أسمنت الشمالية، أسمنت تبوك وأسمنت المنطقة الجنوبية ملحوظ في نهاية شهر يونيو.

جدول ٥: مخزون الكنكر (مليون طن)

المنطقة	أبريل ٢٠١٦	مايو ٢٠١٦	يونيو ٢٠١٦	أبريل ٢٠١٥	مايو ٢٠١٥	يونيو ٢٠١٥
الجوف	٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٦	٠,٦	٠,٦
المنطقة الشمالية	٠,٤	٠,٤	٠,٣	٠,٩	٠,٩	٠,٩
تبوك	٠,٩	٠,٨	٠,٣	٠,٥	٠,٥	٠,٥
المنطقة الجنوبية	٠,٨	٠,٨	٠,٩	١,١	١,١	١,١
نجران	٢,١	٢,٢	٢,٤	٢,٦	٢,٦	٢,٦
المنطقة الشرقية	١,٦	١,٦	١,٧	١,١	١,٠	١,١
حائل	١,٠	١,٠	١,٠	٠,٧	٠,٦	٠,٧
السعودية	٤,١	٣,٨	٣,٩	٣,٥	٣,٢	٣,٢
القصيم	٠,٨	٠,٨	٠,٩	٠,٨	٠,٨	٠,٨
المدينة	٠,٨	٠,٨	٠,٩	٠,٥	٠,٤	٠,٥
اليمامة	٣,٢	٣,٢	٣,٥	٢,٨	٢,٩	٣,٠
ينبع	٣,١	٣,٠	٣,٢	٢,٧	٢,٧	٢,٨
العربية	٠,٢	٠,٢	٠,٤	٠,٣	٠,٢	٠,٣
الإجمالي	١٩,٤	١٨,٩	١٩,٧	١٨,٨	١٧,٦	١٨,٢

المصدر: حسابات الشركة السعودية الفرنسية كابيتال

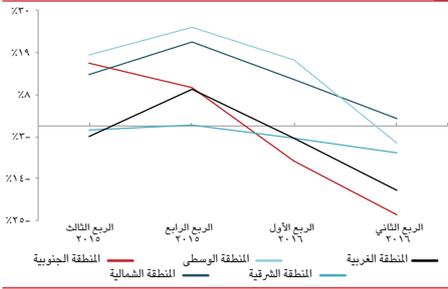
تستمر المنطقة الشمالية والمنطقة الوسطى بقيادة نمو حجم المبيعات

تواصل المنطقة الوسطى بالهيمنة على صناعة الأسمنت في المملكة العربية السعودية، بالإضافة إلى المنطقة الشمالية، التي سجلت نمو حجم المبيعات بشكل أقوى نسبيا خلال الربع الثاني ٢٠١٦. تشهد كلا المنطقتين منافسة شديدة، والتي تعكس في متوسط الأسعار المحققة المتدنية لديهم. في الواقع، ارتفعت حصة المنطقة الشمالية من حجم المبيعات المحلية بشكل ثابت مع أسمنت الجوف (نمو ٧٠ نقطة أساس مقابل الربع الثالث ٢٠١٥) وأسمنت تبوك (نمو ٧٠ نقطة أساس)، حيث تعتبر الشركة الرائدة من بين الشركات الأخرى. في المنطقة الوسطى، استمر متوسط تكلفة الطن عند المعدل الأدنى (أقل ١٤٪ من أدنى تكلفة من منطقة أخرى). من هنا، من الممكن أن تقوم

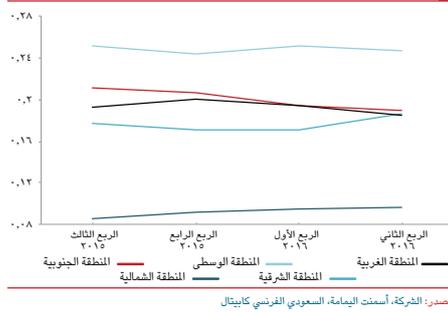


الشركات في المنطقة برفع حجم المبيعات من خلال تخفيض الأسعار. تعاني المنطقة الغربية من ضغط انخفاض حجم المبيعات والأسعار. الآن مع بدء الإنتاج التجاري لدى شركة أم القرى في سبتمبر (لديها طاقة إنتاجية للأسمنت بحدود ٢,٢٢ مليون سنويًا)، من المرجح أن يستمر التسعير في المنطقة تحت الضغط. شهدت الشركات في المنطقة الجنوبية انخفاض حجم المبيعات بشكل حاد في الربعين الأخيرين، كما استمرت الشركات بالحفاظ على الأسعار المرتفعة. بالتالي، شهدت هذه الشركات انكماش الحصة السوقية بشكل كبير خلال الأرباع الأربعة الأخيرة. على أساس الحصة السوقية لكل شركة، حافظت شركة أسمنت المنطقة الجنوبية على حصتها السوقية (القائدة في السوق)، بينما تراجعت الحصة السوقية لأسمنت نجران بحدود ٢١٠ نقطة أساس مقارنة مع الربع الثالث من العام ٢٠١٥. يعود نجاح شركة أسمنت المنطقة الجنوبية إلى الموقع المهيمن في المنطقة، بينما وعلى الرغم من حفاظ الشركة على أسعار البيع النهائية، فإن الشركة لم تنخفض حصتها السوقية. ارتفعت الحصة السوقية لشركة أسمنت السعودية (شركة مهيمنة في المنطقة الشرقية) بحدود ١٣٠ نقطة أساس مقارنة مع الربع الثالث من العام ٢٠١٥ وذلك من خلال تطبيق سياسة تسعير مشددة. بينما عملت الشركات الصغيرة مثل أسمنت المدينة، أسمنت حائل، أسمنت الجوف وأسمنت تبوك على تخفيض السعر لرفع الحصة السوقية.

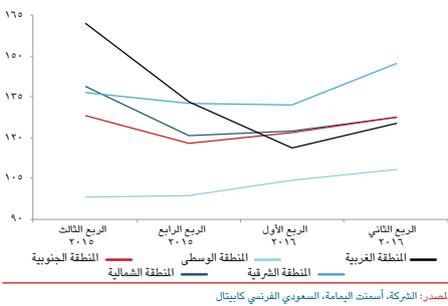
نمو حجم المبيعات عن العام السابق حسب المنطقة



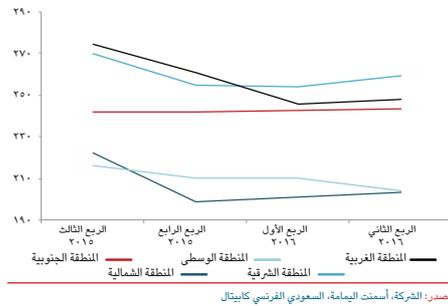
الحصة السوقية حسب المنطقة



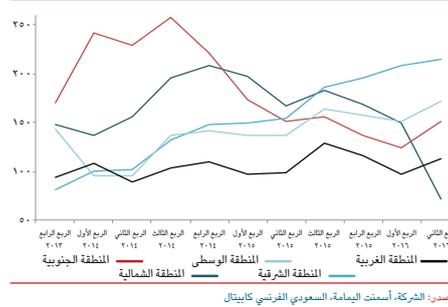
متوسط تكلفة الطن (ر.س.)



متوسط سعر البيع المحقق للطن (ر.س.)



مبيعات مخزون الكونكر بالأيام





قطاع الأسمنت السعودي

نظرة إلى نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ وعرض تقديرات النتائج للربع الثالث ٢٠١٦

٢٧ سبتمبر ٢٠١٦

توقعات الربع الثالث ٢٠١٦

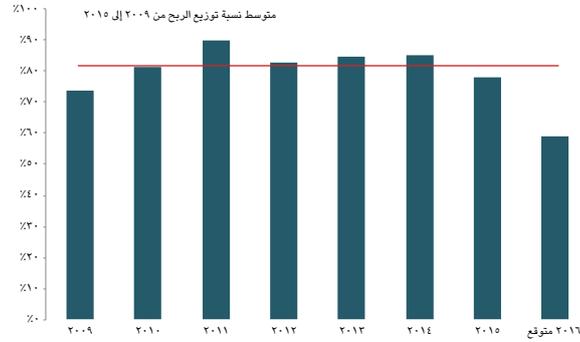
جدول ٦: توقعات الربع الثالث ٢٠١٦

هامش صافي الربح	صافي الربح			هامش EBITDA			EBITDA			الإيرادات			بالمليون ر.س. (مالم يذكر خلاف ذلك)
	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٦	التغير عن العام السابق %	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٦	التغير عن العام السابق %	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٦	التغير عن العام السابق %	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٦	التغير عن العام السابق %	
المنطقة الجنوبية	٤١٩	٤٧٠	١٢,٣	٢٤٧	٢٤٧	٩,٥	٢٦١	٢٤٧	١٢,٣	٤٧٠	٤١٩	١٢,٣	٤٧٠
السعودية	٣٩٨	٤١٠	٣,١	٢٦٥	٢٦٥	٧,٠	٢٤٦	٢٦٥	٣,١	٤١٠	٣٩٨	٣,١	٤١٠
العربية	٣٢٨	٣٢٨	١٦,٦	١٣٩	١٣٩	٢,٥	١٣٦	١٣٩	١٦,٦	٣٢٨	٣٢٨	١٦,٦	٣٢٨
ينبع	٣١١	٣٠٢	٢,٨	٢٠٢	٢٠٢	٩,٥	١٨٤	٢٠٢	٢,٨	٣٠٢	٣١١	٢,٨	٣٠٢
البيامة	٢٨٠	٢٨٠	٧,٤	٢٠١	٢٠١	٦,٢	١٨٩	٢٠١	٧,٤	٢٨٠	٢٨٠	٧,٤	٢٨٠
القصيم	٢١٠	٢١٠	١,٠	١٤٠	١٤٠	٧,٥	١٢٩	١٤٠	١,٠	٢٠٨	٢١٠	١,٠	٢٠٨
نجران	٢١٢	٢١٢	٢٥,٠	٧٧	٧٧	١٨,٥	٦٣	٧٧	٢٥,٠	١٥٩	٢١٢	٢٥,٠	١٥٩
المنطقة الشرقية	١٩٢	١٩٢	٩,٩	٩٩	٩٩	١٥,٦	٨٤	٩٩	٩,٩	١٧٣	١٩٢	٩,٩	١٧٣
المنطقة الشمالية	٢٧٥	٢٧٥	٢٨,٣	١٩٧	١٩٧	١٧,٣	٨٢	١٩٧	٢٨,٣	١٩٧	٢٧٥	٢٨,٣	١٩٧
المدينة	١١٤	١١٤	١٦,٠	٧٦	٧٦	٣,٧	٧٩	٧٦	١٦,٠	١٣٢	١١٤	١٦,٠	١٣٢
حائل	٧٨	٧٨	٧,٠	٤٦	٤٦	٤,٩	٤٤	٤٦	٧,٠	٧٢	٧٨	٧,٠	٧٢
الجوف	٧٠	٧٠	٣١,٣	٤١	٤١	٧,٠	٤٤	٤١	٣١,٣	٩٢	٧٠	٣١,٣	٩٢
تبوك	٤٧	٤٧	٣٢,٠	٣٠	٣٠	٢١,٦	٣٦	٣٠	٣٢,٠	٦٢	٤٧	٣٢,٠	٦٢
القطاع	٢,٩٣٥	٢,٨٥٤	٢,٧	١,٦٦٤	١,٥٨٦	٤,٧	١,٥٨٦	١,٦٦٤	٢,٧	٢,٨٥٤	٢,٩٣٥	٢,٧	٢,٨٥٤

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال * تشير الأرقام الحمراء إلى نمو سلبي

نتوقع أن تقوم أغلب الشركات بتخفيض توزيعات الأرباح نتيجة إلى ضعف نمو المبيعات وتقلص الهوامش. في العام ٢٠١٥، بلغ كل نمو من ربحية سهم القطاع وتوزيعات الأرباح ارتفاع ٢٪ وتراجع ٨٪ على التوالي. في العام ٢٠١٦، نتوقع أن يتراجع نمو توزيعات الأرباح في القطاع معدل ١٤٪ مقارنة بنمو ربحية سهم القطاع بمعدل ١٢٪. من المتوقع أن يبلغ متوسط معدل التوزيعات للعام ٢٠١٦ نسبة ٥٩٪ (الأدنى منذ عام ٢٠٠٩).

نسبة توزيع الربح ستكون الأقل للعام ٢٠١٦



المصدر: السعودي الفرنسي كابيتال

التقييم

يتم تداول سهم القطاع بخضم عن الشركات المماثلة في دول مجلس التعاون الخليجي والشركات المماثلة في الأسواق الناشئة. يتم تداول سهم شركات القطاع على أساس مكرر السعر إلى الربح المتوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ٩,٤ مرة، بخضم ٣٤٪ عن الشركات المماثلة في دول مجلس التعاون الخليجي و٤٣٪ عن الشركات المماثلة في الأسواق الناشئة. على الرغم من استمرار الضغط على الأسعار وضعف نمو حجم المبيعات، يعتبر عائد الربح الموزع إلى سعر السهم لقطاع الأسمنت السعودي الأعلى مقارنة بالشركات المشابهة في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي والأسواق الناشئة. من المتوقع أن يتراوح عائد الربح الموزع إلى سعر السهم للقطاع حول معدل ٧,٤٪ للعام ٢٠١٦، أعلى من الدول المشابهة في مجلس التعاون الخليجي والأسواق الناشئة بمعدل ٦,٣٪ و٤,٧٪ على التوالي. على العموم، من المتوقع أن ينعكس الاتجاه في العام ٢٠١٧، حيث يؤدي تراجع العائد على حقوق الملكية المتوقع إلى انخفاض العوائد.



قطاع الأسمنت السعودي

نظرة إلى نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ وعرض تقديرات النتائج للربع الثالث ٢٠١٦

٢٧ سبتمبر ٢٠١٦

الجدول ٧: تقييم قطاعات الأسمنت في المنطقة والأسواق الناشئة

العائد على الأصول	العائد على حقوق المساهمين			العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر			مكرر القيمة الدفترية			مكرر قيمة الشركة / EBITDA			مكرر الربحية						
	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٥ متوقع				
%١١,٠	%١٣,٩	%١٣,٨	%١٣,٩	%١٥,٣	%١٧,٤	%٧,١	%٧,٤	%٨,٦	١,٣	١,٤	١,٤	٦,٧	٦,٨	٦,٦	٩,٨	٩,٤	٨,٦		
		%٨,٤	%١١,١	%١١,٧	%١١,٢	%٦,١	%٥,٨	%٥,٨	١,٤	١,٤	١,٢	٨,٣	٨,٥	٧,١	١٢,٥	١٢,٤	١١,٣		
%١٣,٢	%١٢,٢	%١٤,٧	%١٤,٦	%١٣,٩	%١٧,٠	%٧,٠	%٥,٨	%٣,٩	١,٦	١,٧	١,٩	٧,٥	٨,٦	٨,٧	١٠,١	١١,٣	١١,٩		
		%٥,٥			%٨,٧			%٥,١				١,٥		١٢,٥			١٤,٦		
		%٤,٨			%٥,٩			%٧,٣			-٠,٦			٥,٣			١٠,٧		
%٢,٥	%٣,٩	%٠,٤	%٦,٨	%٩,٠	%٠,٣	%٦,٢	%٥,٢	م/غ	١,٣	١,٥	١,٠	٧,١	٢٢,١	١٧,٣	٢٤,٤	٢٣,٨	٢٢,٦		
%٩,٠	%١١,٨	%١٣,٨	%٢١,٨	%٢١,٣	%١٩,٤	%١٠,٣	%٩,٩	م/غ	١,٧	١,٨	٤,١	٥,٩	٦,٦	١٤,٩	٨,٢	٨,٧	٢٣,٢		
%٨,٣	%٦,٤	%١١,٤	%١٨,٩	%١٤,٨	%٢٥,٣	%٤,٤	%٤,٦	%٤,٨	١,٩	٢,٠	٣,٠	٧,٢	٩,٣	٩,٣	١٤,٩	١٤,٩	١٣,٢		
%٨,٢	%٧,٢	%٤,٠	%١٣,٠	%١٠,٩	%٦,٥	%١,٣	%١,١	%٠,٧	٢,٩	٣,٢	٢,٨	١٣,٠	١٧,٥	١٥,١	٢٢,٤	٣٠,٠	٤٠,٠		
%٣,٠	%٢,٤	%١,١	%٦,٤	%٤,٥	%٧,١	%٢,٠	%١,٦	%١,٢	١,١	١,٠	١,٤	٩,٥	١٥,٦	١٥,٥	١٦,٣	١٣,٦	٢٥,٧		
%٨,٢	%٨,٠	%٧,٥	%١٢,٥	%١٢,٣	%١٢,٥	%٣,٨	%٣,٤	%٣,٣	١,٦	١,٧	٢,٠	٩,٤	١٠,١	١١,٠	١٥,٤	١٨,٠	١٥,٩		
%٨,٣	%٨,٦	%٨,٤	%١٤,٦	%١٤,١	%١٢,٥	%٦,٨	%٦,٣	%٥,٤	١,٦	١,٧	١,٩	٧,٢	١١,٠	١٠,٧	١٤,٠	١٤,٢	١٥,٤		
																		متوسط دول مجلس التعاون الخليجي / منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا	
									%١٧-	%١٨-	%٢٤-	%٧-	%٣٩-	%٣٩-	%٣٠-	%٣٤-	%٤٤-		العلاوة / الخصم للملكة العربية السعودية
									١,٧	١,٨	١,٩	٨,٥	١٢,٣	١١,٧	١٥,٥	١٦,٦	١٨,٩		متوسط الأسواق الناشئة
									%٢٢-	%٢٣-	%٢٦-	%٢١-	%٤٥-	%٤٤-	%٣٧-	%٤٣-	%٥٤-		العلاوة / الخصم للملكة العربية السعودية

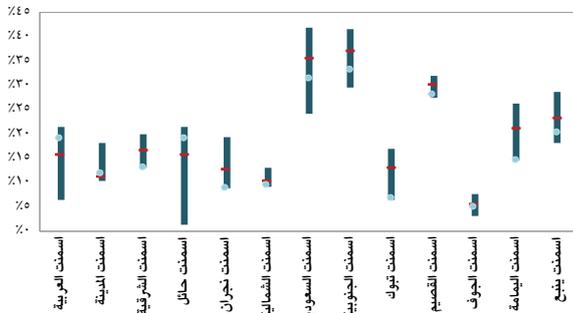
المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، شاول: غ | م: غير متاح، غ | د: غير ذي معنى

تداول شركات الأسمنت عند أدنى مكرر للقيمة الدفترية منذ خمس سنوات

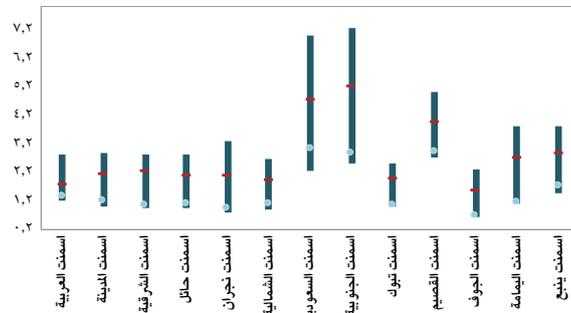
يتم تداول شركات الأسمنت بخصم عن مكرر القيمة الدفترية لمتوسط خمس سنوات مما يعكس مخاوف السوق المتعلقة باستدامة العائد على حقوق المساهمين، كما تباطأ نمو حجم المبيعات والأسعار بشكل حاد.

.... لكن ذلك انعكاس لعائد على حقوق المساهمين أقل من المتوسط

تداول جميع أسهم شركات الأسمنت عند مكرر قيمة دفترية أقل من المتوسط لخمس سنوات



المصدر: الشركة، بلومبرغ، السعودي الفرنسي كابيتال



المصدر: الشركة، بلومبرغ، السعودي الفرنسي كابيتال



مكرر قيمة الشركة لكل طن مقارنة بالمتوسط التاريخي

مكرر قيمة أسمنت العربية لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت القصيم لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت ينبع لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت حائل لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت نجران لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت الجنوبية لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت السعودية لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت المدينة لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت الجوف لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت تبوك لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت اليمامة لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت الشمالية لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

مكرر قيمة أسمنت الشرقية لكل طن



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة

على الرغم من التعافي في بداية العام ٢٠١٦، يتم تداول أسهم أغلب شركات الأسمنت بالقرب من أدنى مكرر قيمة شركة للطن لعدة سنوات. في الواقع، أدى تدهور قطاع البناء والتشييد (من قبل المستخدم الرئيسي النهائي)، وتقلص الهوامش، وخفض توزيعات الأرباح الوشيكة إلى تجدد مخاوف السوق لقطاع الأسمنت. تراجعت التقييمات مرة أخرى في الربع الأخير. مع ذلك، يشير الخصم الكبير في تقييم مكرر قيمة الشركة لكل طن إلى توقع المستثمرين بأخبار سيئة من القطاع. يعتبر المزيد من التخفيضات في الإنفاق الحكومي على البنية التحتية والارتفاع في أسعار الطاقة من أكثر العوامل المسببة لهذا القلق. وفقا لتقارير، تدرس الحكومة السعودية في الآونة الأخيرة إمكانية إلغاء مشاريع بقيمة تبلغ أكثر من ٢٠ مليار دولار أمريكي، كما يمكن خفض ميزانيات الوزارات بنسبة تصل إلى ٢٥٪.

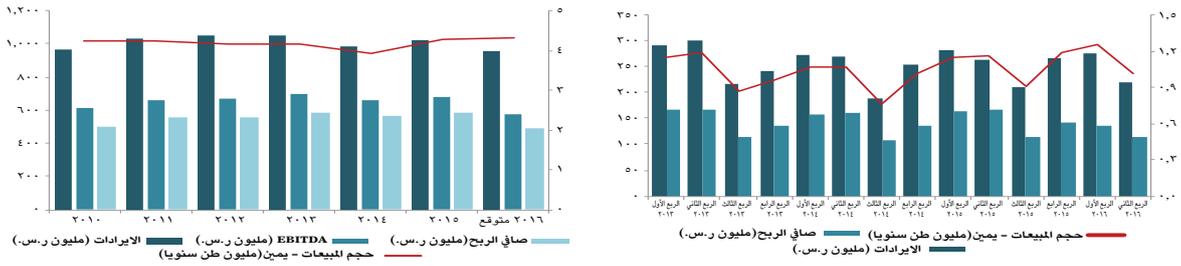


شركة أسمنت القصيم: (احتفاظ؛ السعر المستهدف: ٦٤,٠ ر.س.)

معلومات الشركة:

اسم الشركة:	شركة إسمنت القصيم
اسم المصنع:	بريدة
الطاقة الإنتاجية:	٣,٥ مليون طن سنويا
خطط الطاقة الاستيعابية المضافة:	استمرار توسعات المشروع لزيادة إجمالي الطاقة الإنتاجية إلى ٣,٨ مليون طن سنويا
الموقع:	بريدة

أسمنت القصيم



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة، السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦ (المحقق)	الربع الثاني ٢٠١٦ (التوقع)	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	٢٨٦	٢٨٦	٠%	٢٢٢	٢٢%	٢٧٥	٥%	٢٦٤	١٧%
إجمالي الربح	١٢١	١٤٨	١٨%	م/غ	م/غ	١٤٥	١٧%	١٦٨	٢٨%
EBIT	١١٥	١٤١	١٩%	١١٨	١٩%	١٣٨	١٧%	١٦٢	٢٩%
صافي الربح	١١٥	١٣٥	١٥%	١١٩	١٥%	١٣٥	١٥%	١٦٨	٣١%

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م، غير متاح.

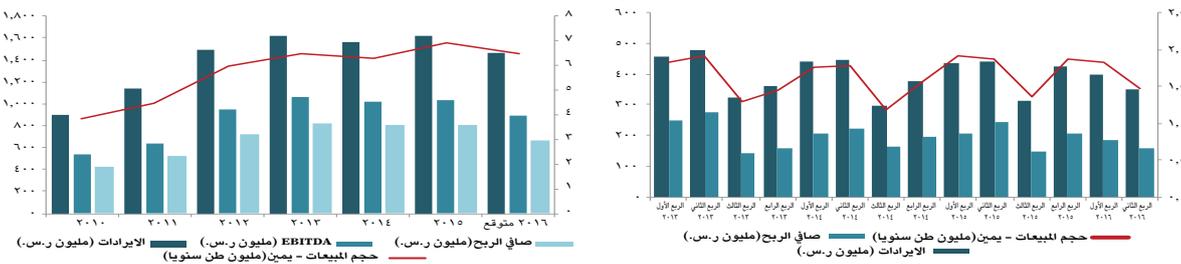
- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات بمقدار ١٥% و ٣% على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة إلى ضعف حجم المبيعات عن المتوقع.
- بلغت إرساليات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ أكثر من مليون طن، مقارنة بالربع السابق حيث بلغت إرساليات الأسمنت ١,٢٦ مليون طن.

أسمنت ينبع: (احتفاظ؛ السعر المستهدف: ٤٨,٠ ر.س.)

معلومات الشركة:

اسم الشركة:	أسمنت ينبع
اسم المصنع:	رأس بريدي، ينبع (٣٩ سنة)
الطاقة الإنتاجية:	٧,١ مليون طن سنويا
خطط الطاقة الاستيعابية المضافة:	لا يوجد
الموقع:	ينبع

أسمنت ينبع



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة، السعودي الفرنسي كابيتال



ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦ (المحقق)	الربع الثاني ٢٠١٦ (المتوقع)	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	٣٠٢	٤٠٨	٪٢٦-	٣٥٨	٪١٦-	٤٠٠	٪٢٤-	٤٣٩	٪٣١-
إجمالي الربح	١٧٠	٢٠٩	٪١٩-	م/غ	م/غ	٢٠٠	٪١٥-	٢٦٢	٪٣٥-
EBIT	١٥٨	١٩٨	٪٢٠-	١٧٢	٪٩-	١٨٨	٪١٦-	٢٥٠	٪٣٧-
صافي الربح	١٥٩	١٩١	٪١٧-	١٦٨	٪٥-	١٨٤	٪١٤-	٢٤٦	٪٣٥-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال. *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح.

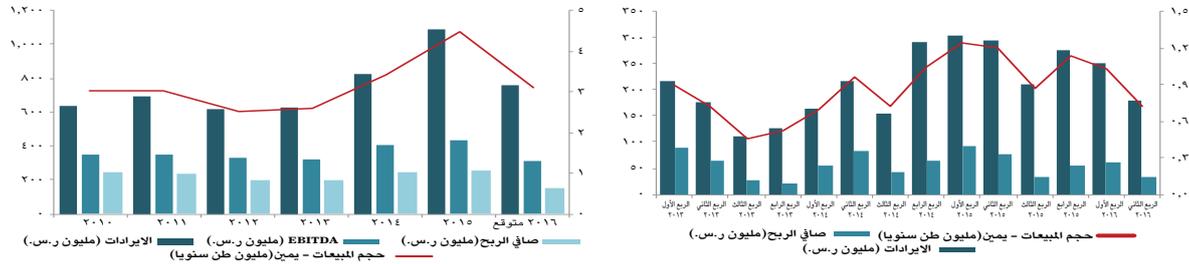
- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات بمقدار ١٧٪ و ٥٪ على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة إلى ضعف حجم المبيعات عن المتوقع.
- بلغت إيرادات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ١,٤٧ مليون طن مقابل ١,٨٣ مليون طن خلال الربع السابق.
- يعود سبب التراجع عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق نتيجة إلى انخفاض حجم المبيعات، تراجع متوسط أسعار البيع وارتفاع أسعار الوقود.

أسمنت نجران: (احتفاظ: السعر المستهدف: ١٤,٢ ر.س.)

معلومات الشركة:

الاسم:	شركة أسمنت نجران
اسم المصنع:	مصنع نجران (٨ سنة)
الطاقة الإنتاجية:	٤,٨ مليون طن سنويا
خطط الطاقة الاستيعابية المضافة:	لا يوجد
الموقع:	نجران

أسمنت نجران



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة، السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦ (المحقق)	الربع الثاني ٢٠١٦ (المتوقع)	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	١٧٩	٢٥٨	٪٣١-	م/غ	م/غ	٢٥١	٪٢٩-	٢٩٤	٪٣٩-
إجمالي الربح	٧٤	١٢٥	٪٤٠-	م/غ	م/غ	١١٢	٪٣٤-	١٥١	٪٥١-
EBIT	٤٥	٧٠	٪٣٦-	م/غ	م/غ	٧٢	٪٢٨-	٩١	٪٥١-
صافي الربح	٣٤	٥٩	٪٤٣-	٤١	٪١٨-	٦١	٪٤٥-	٧٨	٪٥٧-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال. *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح.

- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات بمقدار ٤٣٪ و ١٨٪ على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة إلى ضعف حجم المبيعات عن المتوقع.
- بلغت إيرادات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ٠,٧٣ مليون طن مقابل ١,٠٣ مليون طن خلال الربع السابق.
- يعود سبب التراجع في صافي الربح إلى ارتفاع تكلفة المبيعات بسبب ارتفاع أسعار الطاقة، بالرغم من ارتفاع متوسط سعر المبيعات وانخفاض مصاريف البيع والتوزيع.

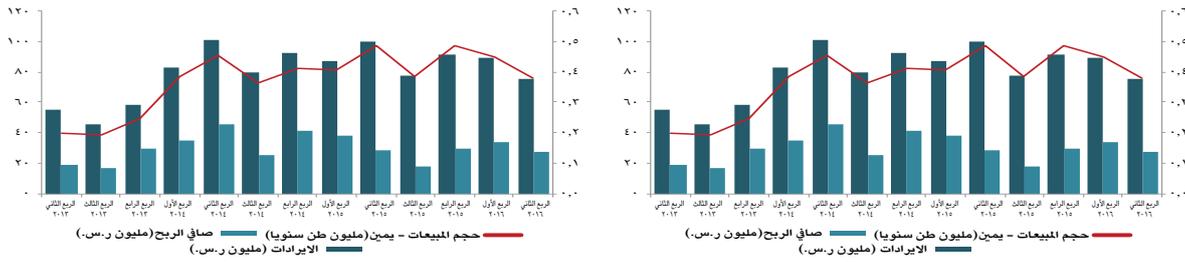


أسمنت حائل: (احتفاظ؛ السعر المستهدف: ١٤,٦ ر.س.)

معلومات الشركة:

الاسم:	شركة أسمنت حائل
اسم المصنع:	مصنع أسمنت حائل (٣ سنوات)
الطاقة الإنتاجية:	١,٦٥ مليون طن سنويا
خطط الطاقة الاستيعابية المضافة:	لا يوجد
الموقع:	حائل

أسمنت حائل



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة، السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦ (المتوقع)	الربع الثاني ٢٠١٥ (المتحقق)	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	٩١	٧٥	٪١٧-	م/ع	م/ع	٨٩	٪١٦-	١٠٠	٪٢٥-
إجمالي الربح	٤٩	٣٥	٪٢٨-	م/ع	م/ع	٤٧	٪٢٥-	٣٨	٪٧-
EBIT	٤٠	٢٦	٪٣٤-	م/ع	م/ع	٣٩	٪٢٣-	٣٠	٪١٢-
صافي الربح	٣٩	٢٨	٪٢٩-	٣٠	٪٧-	٣٣	٪١٦-	٢٩	٪٤-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال *متوسط التوقعات من بلومبرغ، ع/م غير متاح.

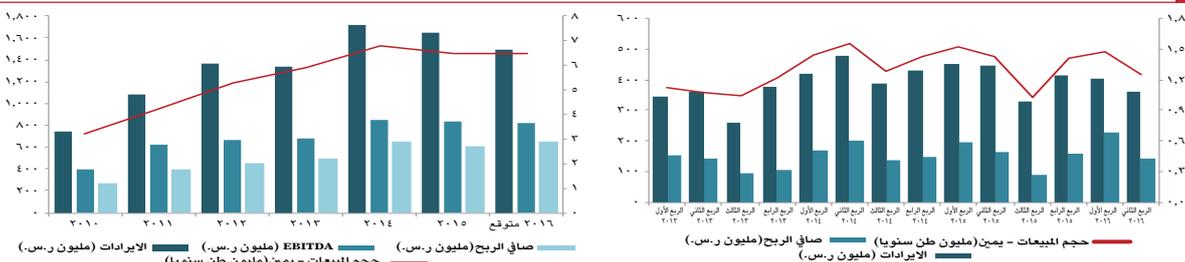
- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات بمقدار ٢٩٪ و٧٪ على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة إلى ضعف حجم المبيعات عن المتوقع.
- بلغت إيرادات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ٣٨ مليون طن مقابل ٤٥ مليون طن خلال الربع السابق.
- تحسن هامش إجمالي الربح لدى أسمنت حائل إلى ٤٧٪ في الربع الثاني ٢٠١٦ مقارنة بهامش ٢٨٪ في الربع الثاني ٢٠١٥. تحسن صافي الهامش عن الربع المماثل من العام السابق من ٢٩٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٥ ليصل إلى ٢٧٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦.

أسمنت العربية: (شراء؛ السعر المستهدف: ٧٢,٠ ر.س.)

معلومات الشركة:

الاسم:	أسمنت العربية
اسم المصنع:	رابع ١ و ٢
الطاقة الإنتاجية:	٥,١ مليون طن سنويا
خطط الطاقة الاستيعابية المضافة:	سيضيف الخط الإنتاجي الجديد طاقة إنتاجية بحدود ١٠,٠٠٠ طن يوميا ومن المتوقع بدء العمليات التجارية خلال منتصف العام ٢٠١٧
الموقع:	شمال جدة

أسمنت العربية



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة، السعودي الفرنسي كابيتال



قطاع الأسمنت السعودي

نظرة إلى نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ وعرض تقديرات النتائج للربع الثالث ٢٠١٦

٢٧ سبتمبر ٢٠١٦

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني (المحقق) ٢٠١٦	الربع الثاني (التوقع) ٢٠١٦	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	٣٦٢	٤١٧	٪١٣-	٣٨١	٪٥-	٤٠٥	٪١٠-	٤٤٧	٪١٩-
إجمالي الربح	١٦٢	٢٢٩	٪٢٩-	م/غ	م/غ	٢٢٢	٪٢٧-	١٩٠	٪١٤-
EBIT	١٤٨	٢١٥	٪٣١-	١٥٩	٪٧-	٢٠٦	٪٢٨-	١٧٤	٪١٥-
صافي الربح	١٤٢	٢١٠	٪٣٢-	١٥٤	٪٧-	٢٢٦	٪٣٧-	١٦٢	٪١٢-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/ع، ١٥ غير متاح.

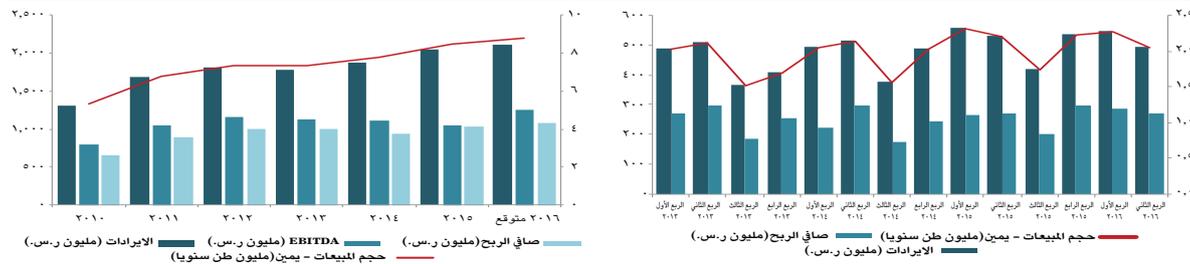
- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات بمقدار ٣٢٪ و ٧٪ على التوالي، جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة إلى ضعف حجم المبيعات عن المتوقع.
- عدا انخفاض نمو حجم المبيعات، أشارت إدارة الشركة إلى أن التراجع في صافي الربح كان نتيجة لارتفاع تكلفة المبيعات بسبب استهلاك الكنكر المستورد وانخفاض صافي الإيرادات الأخرى، حيث استلمت الشركة تعويض مطالبة تأمين خلال الربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ١٧ مليون ر.س.
- بلغت إرساليات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ١,٢٥ مليون طن مقابل ١,٤٨ مليون طن خلال الربع السابق.
- تحسن هامش إجمالي الربح لدى أسمنت العربية إلى ٤٤,٨٪ في الربع الثاني ٢٠١٦ مقارنة بهامش ٤٢,٥٪ في الربع الثاني ٢٠١٥.

أسمنت المنطقة الجنوبية: (احتفاظ؛ السعر المستهدف: ٨٢,٠ ر.س.)

معلومات الشركة:

الاسم:	إسمنت المنطقة الجنوبية
اسم المصنع:	مصنع جازان (٣٥ سنة)، مصنع بيشة (١٩ سنة) ومصنع تهامة (غير متوفر)
الطاقة الإنتاجية:	٨,٩٦٦ مليون طن سنويا
خط الطاقة الاستيعابية المضافة:	الخط الإنتاجي الثاني في مصنع بيشة (طاقة استيعابية بحدود ١,٥ مليون طن سنويا ومن المتوقع الانتهاء منه بحلول العام ٢٠١٦)
الموقع:	أيها

أسمنت المنطقة الجنوبية



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة، السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني (المحقق) ٢٠١٦	الربع الثاني (التوقع) ٢٠١٦	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	٤٩٢	٥٥٨	٪١٢-	٤٤٥	٪١١	٥٤٩	٪١٠-	٥٣٢	٪٧-
إجمالي الربح	٢٦٦	٢٨٦	٪٧-	م/غ	م/غ	٣٠٢	٪١٢-	٢٨٢	٪٦-
EBIT	٢٥٦	٢٧٣	٪٦-	٢٤٤	٪٥	٢٨٧	٪١١-	٢٧٢	٪٦-
صافي الربح	٢٦٨	٢٦٨	٪٠	٢٤٢	٪١١	٢٨٢	٪٥-	٢٧٠	٪١-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/ع، ١٥ غير متاح.

- بالتوافق مع توقعاتنا جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا ومتوسط التوقعات بنسبة ١١٪.
- بلغت إرساليات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ٢,٠٥ مليون طن مقابل ٢,٢٨ مليون طن خلال الربع السابق.
- لم يتغير متوسط سعر الطن؛ مع ذلك تراجع متوسط سعر تكلفة الطن عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٪.

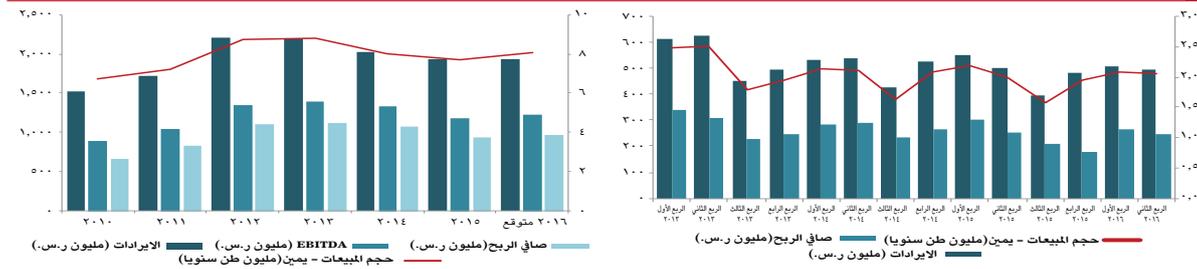


أسمنت السعودية: (احتفاظ: السعر المستهدف: ٦٨,٠ ر.س.)

معلومات الشركة:

الاسم:	أسمنت السعودية
اسم المصنع:	مصنع الهفوف (٥٥ سنة) ومصنع عين دار (٣٥ سنة)
الطاقة الإنتاجية:	٧,٧٥ مليون طن سنويا
خطط الطاقة الاستيعابية المضافة:	لا يوجد
الموقع:	المنطقة الشرقية ما يقارب ١٢٠ كيلو متر عن الدمام

أسمنت السعودية



المصدر: الشركة، أسمنت البجامة، السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦ (المحقق)	الربع الثاني ٢٠١٦ (التوقع)	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	٤٩٩	٥٢١	-٤%	٤٤٥	١٢%	٥٠٧	-٢%	٥٠٠	٠%
إجمالي الربح	٢٨٢	٣٠١	-٦%	م/غ	٢٩٦	٢٩٦	-٥%	٢٨٤	-١%
EBIT	٢٥٧	٢٧٤	-٦%	٢٤٤	٥%	٢٧٤	-٦%	٢٥٨	٠%
صافي الربح	٢٤٩	٢٦٥	-٦%	٢٤٢	٣%	٢٦٥	-٦%	٢٥٤	-٢%

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م، غير متاح.

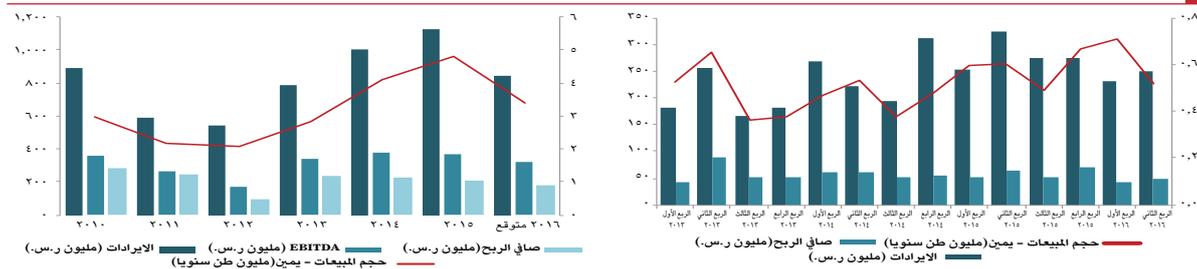
- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا بمعدل ٦٪، بينما تفوق على متوسط التوقعات بمعدل ٣٪.
- من الممكن أن تقوم الشركة بإدارة المخاطر بشكل جيد مع التركيز الكامل على حجم المبيعات والمحافظة على ارتفاع متوسط الأسعار المحققة.
- أشارت إدارة الشركة إلى أن التراجع في صافي الربح كان نتيجة لارتفاع تكلفة المبيعات بسبب ارتفاع أسعار الطاقة وانخفاض الإيرادات الأخرى.
- بالإضافة إلى ذلك، استطاعت الشركة المحافظة على استقرار الهوامش، حيث استقر هامش الربح الإجمالي عند ٥٧٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦ (٥٧٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٥)، كما بلغ صافي الهامش ٥٠٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦ (٥١٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٥).

شركة أسمنت المنطقة الشمالية: (بيع: السعر المستهدف: ١١,٧ ر.س.)

معلومات الشركة:

الاسم:	شركة أسمنت المنطقة الشمالية
اسم المصنع:	مصنع عرعر (٨ سنة)
الطاقة الإنتاجية:	٢,٨٨ مليون طن سنويا
خطط الطاقة الاستيعابية المضافة:	بدء الخط الإنتاجي الجديد في يونيو ٢٠١٧ مع طاقة إنتاجية بحدود ٠,٨٥ مليون طن سنويا
الموقع:	عرعر

أسمنت المنطقة الشمالية



المصدر: الشركة، أسمنت البجامة، السعودي الفرنسي كابيتال



قطاع الأسمنت السعودي

نظرة إلى نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ وعرض تقديرات النتائج للربع الثالث ٢٠١٦

٢٧ سبتمبر ٢٠١٦

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

التغير عن العام الماضي %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الثاني ٢٠١٦ (التوقع)	الربع الثاني ٢٠١٦ (المحقق)	مليون ر.س.
٪٢٢-	٣٢٤	٪٩	٢٣١	م/غ	م/غ	٪١	٢٤٩	٢٥٢	الإيرادات
٪٢٩-	١٣٣	٪٢٥	٧٦	م/غ	م/غ	٪٦	٩٠	٩٥	إجمالي الربح
٪٣٠-	٧٩	٪٣	٥٤	م/غ	م/غ	٪٢	٥٥	٥٦	EBIT
٪٢٤-	٦٤	٪١٣	٤٣	٪٢٠	٢٨	٪٩	٤٥	٤٩	صافي الربح

المصدر: الشركة، تحيليات السعودي الفرنسي كابيتال* متوسط التوقعات من بلومبرغ، ع/د غير متاح.

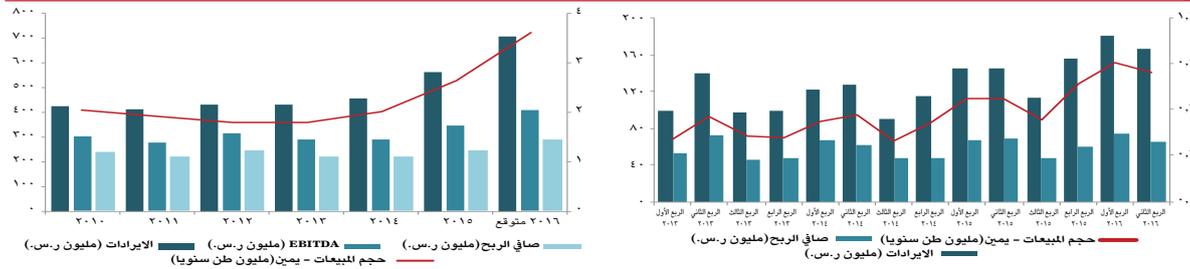
- تفوق صافي الربح عن توقعاتنا بمعدل ٩٪ ومتوسط التوقعات بمعدل ٣٠٪.
- بلغت إيرادات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ٠,٥٢ مليون طن مقابل ٠,٧٢ مليون طن خلال الربع السابق.
- تراجع هامش إجمالي الربح خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بنسبة ٣,٨٪، بدلا من ٤,١٪ في الربع الثاني ٢٠١٥ بسبب أساسي من ارتفاع التكلفة وضعف حجم المبيعات. مع ذلك، استطاعت الشركة المحافظة على استقرار الهوامش عند ١,٩٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦ (٢,٠٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٥).

أسمنت المدينة: (احتفاظ؛ السعر المستهدف: ١٧,٨ ر.س.)

معلومات الشركة:

اسم المصنع:	شركة إسمنت المدينة
الطاقة الإنتاجية:	مصنع مرات (٨ سعة)
خطوط الطاقة الاستيعابية المضافة:	١,٨٢٥ مليون طن سنويا
الموقع:	لا يوجد
	مرات

أسمنت المدينة



المصدر: الشركة، أسمنت المدينة، السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

التغير عن العام الماضي %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الثاني ٢٠١٦ (التوقع)	الربع الثاني ٢٠١٦ (المحقق)	مليون ر.س.
٪١٤	١٤٦	٪٧-	١٨٠	م/غ	م/غ	٪٧-	١٨٠	١٦٧	الإيرادات
٪٤-	٧٩	٪١٠-	٨٤	م/غ	م/غ	٪١٢-	٨٦	٧٥	إجمالي الربح
٪٤-	٧١	٪١١-	٧٧	م/غ	م/غ	٪١٢-	٧٨	٦٨	EBIT
٪٥-	٦٨	٪١١-	٧٣	٪١٢-	٧٣	٪١٢-	٧٤	٦٥	صافي الربح

المصدر: الشركة، تحيليات السعودي الفرنسي كابيتال* متوسط التوقعات من بلومبرغ، ع/د غير متاح.

- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات بمقدار ١٢٪ لكل منهما. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض متوسط أسعار البيع المحققة وارتفاع تكلفة الطن.
- حقق حجم مبيعات أسمنت المدينة نمو خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بشكل مثير للإعجاب (ارتفاع ٢٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، والذي نعتقد أنه جاء بدعم من بدء الإنتاج التجاري لخط الإنتاج الثاني في الربع الثاني ٢٠١٥.
- بلغت إيرادات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ٠,٨٥ مليون طن مقابل ٠,٩١ مليون طن خلال الربع السابق.

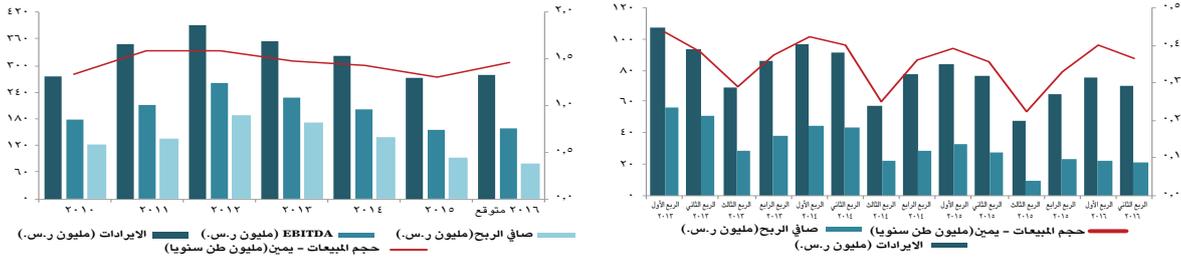


أسمنت تبوك: (احتفاظ؛ السعر المستهدف: ١١,٩ ر.س.)

معلومات الشركة:

الاسم:	أسمنت تبوك
اسم المصنع:	ظبا
الطاقة الإنتاجية:	١,٤٨٥ مليون طن سنويا
خطوط الطاقة الاستيعابية المضافة:	بدء الخط الجديد في الربع الرابع ٢٠١٦ مع طاقة إنتاجية بحدود ١,٦ مليون طن سنويا
الموقع:	ظبا

أسمنت تبوك



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة، السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦ (المحقق)	الربع الثاني ٢٠١٦ (التوقع)	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	٧٠	٨٠	-%١٢	م/ع	م/ع	٧٥	-%٧	٧٦	-%٨
إجمالي الربح	٢٨	٣١	-%١٠	م/ع	م/ع	٢٦	%٥	٣٤	-%١٨
EBIT	٢٢	٢٣	-%٥	م/ع	م/ع	٢٢	-%٢	٢٨	-%٢١
صافي الربح	٢١	٢٢	-%٤	٢١	%٣	٢٢	-%٥	٢٧	-%٢١

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال *متوسط التوقعات من بلومبرغ، ع/غ، ب/غير متاح.

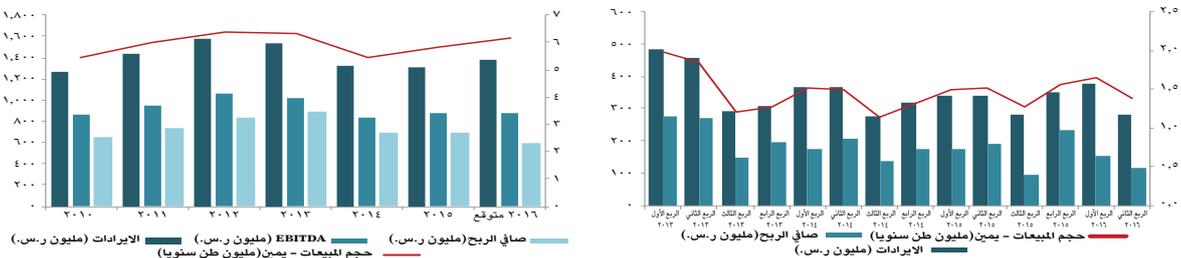
- تراجع صافي ربح عن توقعاتنا بمعدل ٤٪، بينما تفوق على متوسط التوقعات بمعدل ٣٪. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة إلى ارتفاع تكلفة المبيعات بسبب ارتفاع أسعار الطاقة، وانخفاض متوسط أسعار البيع وانخفاض الإيرادات الأخرى.
- بالإضافة إلى ذلك، استطاعت الشركة المحافظة على استقرار الهوامش، حيث بلغ هامش الربح الصافي ٣٠٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦ (٢٩٪ في الربع الأول ٢٠١٦).
- بلغت إرساليات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ٠,٣٦ مليون طن مقابل ٠,٤٠ مليون طن خلال الربع السابق.

أسمنت اليمامة: (شراء؛ السعر المستهدف: ٣٦,٨ ر.س.)

معلومات الشركة:

الاسم:	شركة أسمنت اليمامة
اسم المصنع:	الرياض (٥٠ سنة)
الطاقة الإنتاجية:	٥,٩٥ مليون طن سنويا
خطوط الطاقة الاستيعابية المضافة:	من المتوقع الانتهاء من مطحنة الأسمنت الجديدة بحلول العام ٢٠١٨ مع طاقة إنتاجية بحدود ٦,٤ مليون طن سنويا
الموقع:	الرياض

أسمنت اليمامة



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة، السعودي الفرنسي كابيتال



قطاع الأسمنت السعودي

نظرة إلى نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ وعرض تقديرات النتائج للربع الثالث ٢٠١٦

٢٧ سبتمبر ٢٠١٦

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني (المحقق) ٢٠١٦	الربع الثاني (التوقع) ٢٠١٦	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	٢٨٠	٤٠٧	٪٣١-	٣٢٠	٪١٢-	٣٧٦	٪٢٦-	٣٤٠	٪١٨-
إجمالي الربح	١١٢	٢٣٣	٪٥١-	م/غ	م/غ	١٨٧	٪٣٩-	١٨٨	٪٤٠-
EBIT	٩٧	٢١٩	٪٥٦-	١٣٣	٪٢٧-	١٧١	٪٤٣-	١٧٠	٪٤٣-
صافي الربح	١١٦	٢٢٤	٪٤٨-	١٣٩	٪١٦-	١٥٠	٪٢٣-	١٩١	٪٣٩-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/ع، بؤ غير متاح.

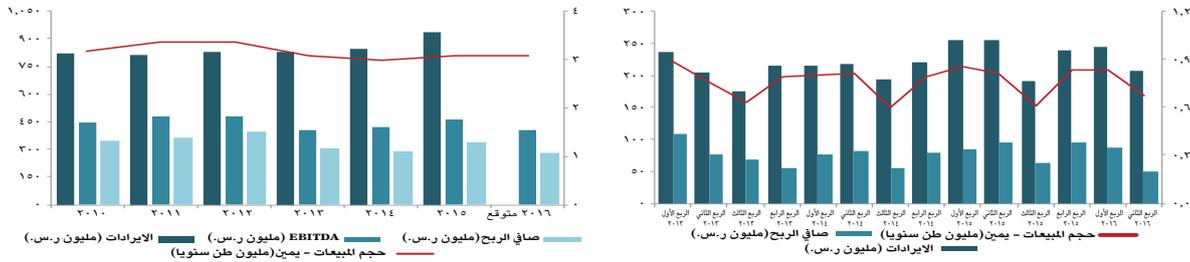
- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات بمقدار ٪٤٨ و ٪١٦ على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة إلى ضعف حجم المبيعات عن المتوقع.
- يعود الفارق عن توقعاتنا بشكل أساسي إلى ضعف نمو حجم المبيعات وارتفاع تكلفة الوقود بالإضافة إلى انخفاض صافي الربح من الاستثمارات غير المحققة.
- بلغت إرساليات الأسمنت خلال الربع الثاني من العام الحالي ١,٣٨ مليون طن مقابل ١,٦٦ مليون طن في الربع السابق.

أسمنت المنطقة الشرقية: (شراء: السعر المستهدف: ٣٨,٠ ر.س.)

معلومات الشركة:

الاسم:	أسمنت المنطقة الشرقية
اسم المصنع:	الخرسانية (٢١ سنة)
الطاقة الإنتاجية:	٣,٣ مليون طن سنويا
خطط الطاقة الاستيعابية المضافة:	لا يوجد
الموقع:	المنطقة الشرقية (١٦٥ كيلو متر شمال الدمام)

أسمنت المنطقة الشرقية



المصدر: الشركة، أسمنت البمامة، السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

مليون ر.س.	الربع الثاني (المحقق) ٢٠١٦	الربع الثاني (التوقع) ٢٠١٦	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي %
الإيرادات	٢٠٨	٢٤٣	٪١٤-	م/غ	م/غ	٢٤٥	م/غ	٢٥٤	٪١٨-
إجمالي الربح	٦٩	١٠٩	٪٣٧-	م/غ	م/غ	٩٦	٪٢٨-	١٠٨	٪٣٦-
EBIT	٥٣	٩٢	٪٤٢-	م/غ	م/غ	٧٧	٪٣١-	٩٢	٪٤٢-
صافي الربح	٥٠	٩٠	٪٤٤-	٧٣	٪٣١-	٨٨	٪٤٣-	٩٣	٪٤٦-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/ع، بؤ غير متاح.

- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات بمقدار ٪٤٤ و ٪٣١ على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة إلى ضعف حجم المبيعات عن المتوقع.
- بلغت إرساليات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ٠,٦٧ مليون طن مقابل ٠,٨٤ مليون طن خلال الربع السابق.

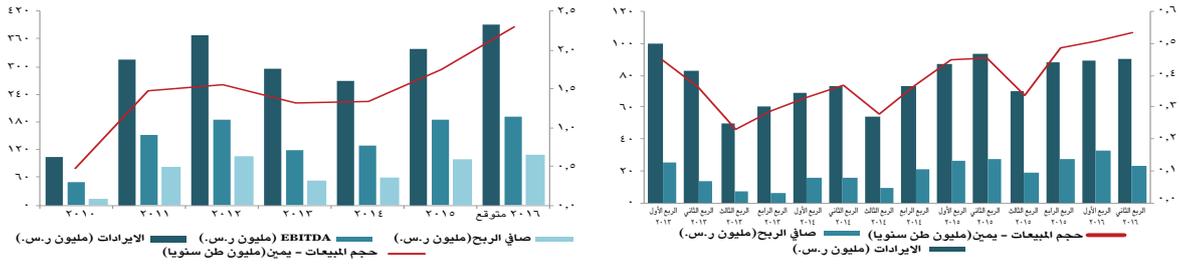


أسمنت الجوف: (احتفاظ؛ السعر المستهدف: ١٠,٣ ر.س.)

معلومات الشركة:

اسم المصنع:	شركة أسمنت الجوف
الاسم:	شركة أسمنت الجوف
الطاقة الإنتاجية:	٣,٢ مليون طن سنويا
اسم المصنع:	طريف
خطوط الطاقة الاستيعابية المضافة:	لا يوجد
الموقع:	طريف

أسمنت الجوف



المصدر: الشركة، أسمنت اليمامة، السعودي الفرنسي كابيتال

ملخص نتائج الربع الثاني ٢٠١٦

التغير عن العام الماضي %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٦	التغير %	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الثاني ٢٠١٦ (التوقع)	الربع الثاني ٢٠١٦ (الحقق)	مليون ر.س.
٢- %	٩٣	٢ %	٨٩	م/ع	م/ع	٢- %	٩٣	٩١	الإيرادات
١٩- %	٣٨	١٢- %	٣٦	م/ع	م/ع	٤١- %	٥٣	٣١	إجمالي الربح
٢٤- %	٣٠	١٦- %	٢٨	م/ع	م/ع	٤٣- %	٤١	٢٣	EBIT
١٥- %	٢٧	٨- %	٢٥	١٢- %	٢٦	٣٧- %	٣٦	٢٣	صافي الربح

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال *متوسط التوقعات من يوليو/ع.، م/ع غير متاح.

- تراجع صافي الربح عن توقعاتنا ومتوسط التوقعات بمقدار ٣٧% و١٢% على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض متوسط أسعار البيع المحققة وارتفاع تكلفة الطن.
- بلغت إيرادات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦ ما يقارب ٠,٥٤ مليون طن مقابل ٠,٥١ مليون طن خلال الربع السابق.



قسم الأبحاث والمشورة

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثنائية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والأراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار مواثمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يتعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الأراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض