



ادارة البحث
محمد الشيبان

Tel +966 11 211 9395 , althunayyanm@alrajhi-capital.com

قطاع الإسمنت السعودي استمرار المبيعات الضعيفة

وفقاً لأحدث بيانات شهرية نشرتها شركة أسمنت اليمامة ، فقد انخفض اجمالي مبيعات الإسمنت في المملكة العربية السعودية بنسبة 19% على أساس سنوي ، ولكنها نمت بنسبة 16% على أساس شهري لتصل الى 4.7 مليون طن في مارس ، في حين بلغ انتاج الكلنكر 4.6 مليون طن خلال شهر مارس ، بانخفاض بنسبة 3% على أساس سنوي (14+ % على أساس شهري) كما أثنا نتوقع أن يتسرع تباطؤ الانتاج أكثر. ومن ناحية تاريخية ، عادة ما يشهد شهر مارس أعلى مبيعات شهرية في العام. وقد استمر اجمالي مستويات المخزون في الارتفاع بنسبة 37% على أساس سنوي وبنسبة 1.2% على أساس سنوي ليصل الى 30.2 مليون طن، مدعاومة حالة عدم التوازن الحالية بين العرض والطلب ، ويمثل ذلك نسبة 59% من اجمالي مبيعات الـ 12 شهراً الأخيرة. والشيء المثير للاستغراب ، هو أن شركة أسمنت المدينة كانت هي المنتج الوحيد للإسمنت الذي أعلن عن تحقيق نمو ايجابي على أساس سنوي للشهر الرابع على التوالي ، ومع ذلك فإننا نعتقد أن هذا النمو كان نتيجة لمنفعة الشركة علانها تخفيضات كبيرة على أسعار المبيعات. من جانب آخر ، فقد شهدت شركتنا أسمنت الشمالية وأسمنت حائل ، أكبر انخفاض في المبيعات بنسبة بلغت -53% و -47% على التوالي.

الوضع على صعيد القطاع:

- في الربع الأول من 2017 ، انخفض حجم مبيعات الإسمنت بنسبة 20% على أساس سنوي ليصل الى 13.5 مليون طن ، بينما انخفض انتاج الكلنكر بنسبة 6.7% على أساس سنوي. وقد شهدت شركتنا أسمنت الشمالية وأسمنت نجران ، أكبر انخفاض خلال الربع بنسبة بلغت 55% و 45% ، على التوالي. ورغمما عن المنافسة الحادة في القطاع ، فقد تمكنت ثلاثة شركات أسمنت هي بالتحديد ، أسمنت المدينة ، أسمنت بنيع وأسمنت القصيم ، من رفع حصصها في السوق بنسبة 2.4% ، 1% و 0.5% ، على التوالي.

- في الربع الثاني 2017 ، نتوقع أن تنخفض مبيعات الإسمنت بنسبة تتراوح بين 18-20% على أساس سنوي ، نظراً لأننا نتوقع أن يستمر الطلب المنخفض الحالي مع الأخذ في الاعتبار أن نشاطات البناء من المرجح أن تظل ضعيفة في المستقبل المنظور نظراً لتعديل الإنفاق الحكومي ليتلاعماً مع أسعار النفط المنخفضة من خلال خفض الإنفاق وإعادة جدولة المشاريع حسب الأولويات. علاوة على ذلك ، فإن موسم شهر رمضان وعيد الفطر لهذا العام ، سوف يقع في الربع الثاني ، بخلاف العام الماضي ، عندما حلت ستة أيام من شهر رمضان في الربع الثالث.

- الجدير بالذكر ، أن صادرات الإسمنت (معظمها للبحرين) من شركات أسمنت السعودية ، أسمنت الشرقية وأسمنت الرياض ، قد انخفضت بنسبة 55% على أساس سنوي في مارس لتصل الى 34 ألف طن. وكانت صادرات شركات الإسمنت السعودية ، وأسمنت الشرقية ، وأسمنت الرياض في 2016 ، قد شكلت ما نسبته 8% ، 6% و 5% على التوالي ، من أحجام مبيعات هذه الشركات. وقد حدث هذا الانخفاض في الصادرات ، على اثر تقارير اخبارية (نشرتها جريدة الاقتصادية) أفادت أن منتجي الإسمنت السعوديين قد أوقفوا صادراتهم الى البحرين منذ منتصف مارس ، بعد أن رفعت الحكومة السعودية رسوم الصادرات بنسبة .50%.

- وفي جانب المخزون ، تحقق شركتنا أسمنت حائل ونجران ، بأعلى مستوى من المخزونات مقارنة بحجم المبيعات للاثنين عشر شهراً الأخيرة بنسبة 129% و 107% ، بينما تحقق شركتنا الإسمنت العربية وأسمنت القصيم بأدنى المستويات بنسبة 8% و 25% ، على التوالي. ومع الارتفاع المستمر في مستويات المخزون (30.2 مليون طن) ، فإننا نعتقد أن احداث توازن في السوق من خلال خفض الانتاج ، هو الخيار الأفضل وخاصة بالنسبة للشركات التي تحقق مستويات مرتفعة من المخزون. ومع ذلك ، فربما تمثل بعض الشركات الى البقاء على مستويات الانتاج الحالية قبيل التأثير المحتمل من جولة أخرى من رفع أسعار الطاقة في 2017.

يرجى مراجعة احدث تقرير اصدرناه عن قطاع الإسمنت على هذا الرابط

مواضيع رئيسية

تقرير شهري وتحديث لأخر بيانات الانتاج والمبيعات والمخزون لقطاع الإسمنت السعودي.

وجهة نظرنا

القسم	التصنيف	الأسعار المستهدفة
العربية	المحافظة على المراكز	36.0 ريال
اليمامة	المحافظة على المراكز	17.8 ريال
السعوية	المحافظة على المراكز	55.0 ريال
القصيم	خفض المراكز	45.0 ريال
الجنوبية	المحافظة على المراكز	57.0 ريال
بني	خفض المراكز	32.0 ريال

فصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم إعداد هذا التقرير حتى قبل شركة الراديو السعودية - وشركة الراديو الأمريكية - وبطء ملابس مسجلة في الولايات المتحدة الأمريكية، وبناءً على ذلك لا يخضع قواعد الولايات المتحدة الأمريكية لقانون الملاحة والمواصلات. وهذا يعني أن التقرير الذي تورط في انتهاك قوانين الولايات المتحدة الأمريكية قد يُعد مخالفًا للقوانين الأمريكية.

يجيب على أي جهة أمريكية ملئقة لهذا التغیر الحقیقی وترغب في تتفییذ أي عملية شراء أو بيع أو رکایة أو أدوات مالية مترتبة بها على المعلومات المقامة في هذا التغیر الحقیقی، يجب عليها أن تتعمل ذلك، فقط
في حال موسسة روزنبلات مکورونزات تکریر ریشن. وعمايیات Rosenblatt Securities Inc.، 40 Wall Street 50th Floor, New York NY 10005، وهي وسيط مترتب على معلومات مسلي في الولايات المتحدة الأمريكية. ولا يسمح، تحت ظرف المرض، لاي منصب لها التغیر الحقیقی، تتفییذ أي عملية شراء أو بيع أو رکایة أو أدوات مالية مترتبة بها من خلال الارباح. وتقبل موسسة روزنبلات مکورونزات تکریر ریشن، بحسب ما هو مكتوب في اتفاقية العمل، تسلیم هذا التغیر الحقیقی من مسليات أمريكا في أي وقت.

FIRNA وربما لا يكون شخصا مرتبطة بمجموعة روزيتيلات سكوير بيترز، وهو محل بحث لدى هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA، وإنما على عاته، فإنه لا يمتلك القواعد المعمول بها بموجب قواعد هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA المتعلقة بإقامة اتصالات مع شركة تابعة أو المظهور في مسائل الأعلام.

الملكية وتضارب المصالح الجوهرى

تمتلك مؤسسة روزينلات مكتوبين يتيح انكروبوريشن، او شركاتها التابعة، «ملكية متغيرة»، كما هو محدد وفقاً لـ(13) من قانون تأسيس الأوراق المالية، ٦١٪ او أكثر من اوراق الملكية (الأسهم equity securities) في تأسيس الشركة، ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزينلات مكتوبين يتيح انكروبوريشن او شركاتها التابعة، او موطنهما او مديريها او العاملين لديها، صالح او مراكز انتشارية مفتوحة long position او مراكز انتشارية مفتوحة short positions، كما يمكن ان يقتصر على اوراق بيع بعدها شراء او بيع بعدها شراء او وكليل الى اوراق المالية المشار اليها في هذه الوثيقة، ان مؤسسة روزينلات مكتوبين يتيح انكروبوريشن تستطيع اصدارها او تحصيلها او انتشارها او التبرير.

شاططات التعويض والمصرفية الاستثمارية

تم تأسيس روزنيلات سكوربور بيتيرز انكوريوربرشن ، او اي شركة تابعة لها ، بمبادرة او المشاركة في ادارة طرح عام للاكتتاب في اوراق مالية لشركة التابعة خلال الالتي عشر (12) شهراً الماضية ، كما أنها لم تلتقي

فَصَاحَاتُ اضَافِيَّةٌ

من هنا يتضح أن التقرير البختي متحاذق للتوزيع فقط تحت المظروف الذي يمكن أن يصبح بها القانون المعقول، ولا ينبعق هذا التقرير البختي بالأهداف الاستمارية المحددة أو المؤسسات المالية أو الاحتياجات الخاصة بآي متلقٍ، إذن فالتجربة البختية ليس مضمونها أن يكون هناك أي ارتكاب مالية أو سوق أو تغافل أو تهورات، حسب ما هو مشاري لها في هذا التقرير البختي.

ربما تعدم الرأي الحر، على حواجز معلومات Chinese Walls "الجدران الصينية" ، مثل "الجدران الصينية" على تدفق المعلومات في ما بين مجالات أو وحدات أو أقسام أو مجموعات أو شركات التابعة للرأي الحر.

في أي أوراق مالية غير أمريكية أو في أدوات مالية مرتبطة بها (يشمل ذلك اتصالات إيداع الأوراق المالية ADRs) التي تم تقديمها في هذا التقرير الجنحي، ربما يظهر مخاطر معينة. ذلك لأن الأوراق المالية الأمريكية ذات الصلة، محدودة، وربما لا تكون الشركات الأجنبية، خاصةً معابر المراجعة ورفع التقارير والمعلومات المتعلقة بالتنظيمية التي يمكن مقارنتها بذلك المعاملات بها داخل الولايات المتحدة الأمريكية أو في الأدوات المالية ذات الصلة، محدودة. وربما لا تكون الأوراق المالية غير الأمريكية أو أدوات مالية مرتبطة بها.

و سلبياً على قيمة أو الربح المتضمن من تلك الأوراق المالية أو الأدوات المالية المرتبطة بها.



أخلاء من المسئولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية" ، الرياض ، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عماء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة ارسالها أو الإفصاح عنها ، كلياً أو جزئياً ، أو بأي شكل أو طريقة ، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة ارسال أو الإفصاح للأخرين عما تتضمنه من محتويات واراء واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو مضمونات (صرحية أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير ممكلة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة تقديم عرض شراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمار. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية ، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الوارد في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من الأوراق المالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات ، إن وجد ، قد يتعرض للتقلبات وبيان سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يمكن عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن ، أو الدخل المتاتي من استثمارات معينة ، وبناء عليه ، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأس المال المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون شركة الراجحي المالية أو المستثمرين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محل البحوث) صاحبة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة ، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية ، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات ، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر باداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية ، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها ، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة ، من أي استخدام المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديد المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو ارسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو تقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى ، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفًا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بالي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

للاتصال

مانزن السديري
مدير إدارة الأبحاث
هاتف: +966 11 211 9449
البريد الإلكتروني: alsudairim@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية
إدارة البحوث
طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي
ص ب 5561 11432 5561
المملكة العربية السعودية
بريد الكتروني:
research@alrajhi-capital.com
www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37