

زيادة المراكز
 ٨,٥٥ ريال سعودي
 ٩,٧٠ ريال سعودي
 ١٣,١٠٪

التقييم
 السعر الحالي
 السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً)
 التغير المتوقع في السعر

السعر كما في ٣١ يوليو ٢٠١٦

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	٢٦٩,٢	٣٣٦,٣	٣٦٢,٧
النمو %	٨,٣-	٢٤,٩	٧,٩
صافي الربح	٦٠,٥	٧٦,٣	٨٦,٢
النمو %	١٤,٧-	٢٦,١	١٢,٩
ربح السهم (ريال سعودي)	٠,٤٧	٠,٥٩	٠,٦٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
هامش الإجمالي	٢٨,١	٣٦,٣	٣٦,٠
هامش EBITDA	٤٣,٤	٤٩,٩	٤٥,٤
هامش صافي الربح	٢٢,٥	٢٢,٧	٢٣,٨
مكرر الربحية (مرة)	٣,٠	١٨,٠	١٢,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٢٧	٠,٩١	٠,٦٩
العائد على حقوق الملكية	٤,٣	٤,٩	٥,٣
العائد على الأصول	٢,٤	٣,٢	٣,٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	١,١١١,٥٠
الأداء السعري	١٨,٧٩-
السهم القائمة (مليون)	١٢٠,٠٠
٥٢ أسبوع (الأعلى)	١٥,١٥
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٧,٤٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نموذج المساهمين

نسبة الملكية	١٠٠٪
الجمهور	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

إسمنت الجوف: جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا نتيجة انخفاض السعر المحقق. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة مع تخفيض السعر المستهدف

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	التوقعات للربع الثاني ٢٠١٦	الفعلي للربع الثاني ٢٠١٦	الفرق النسبي (%)
إيرادات المبيعات	١٠٠,٩	٩٠,٨	١٠,٠-
صافي الربح	٢٥,٩	٢٢,٧	١٢,٢-
ربح السهم (ريال سعودي)	٠,٢٠	٠,١٧	

أدى انخفاض السعر المحقق وارتفاع تكلفة الإنتاج إلى تراجع صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا بفارق ١٢,٢٪ عن تقديراتنا و ١٩,٤٪ من متوسط التوقعات. انخفض صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٢٪ وفقاً لإعلان الشركة، جاء التراجع في صافي الربح نتيجة لتراجع سعر المبيعات وارتفاع تكلفة الإنتاج. نتوقع أن يكون متوسط سعر بيع الطن للربع الثاني ٢٠١٦ بحدود ١٦٩,٢ ريال سعودي مقارنة بتكلفة الطن للربع الثاني ٢٠١٥ بحدود ١٩٥,٤ ريال سعودي بانخفاض ١٣,٤٪. تراجع إيرادات المبيعات خلال الربع الثاني ٢٠١٦ إلى ٩٠,٨ مليون ريال سعودي من ٩٢,٢ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٥، مما يشير إلى انخفاض بحدود ٢,٥٪. في نظرنا، جاء تراجع المبيعات نتيجة لانخفاض السعر المحقق عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٤٪، على الرغم من ارتفاع إرساليات الأسمنت.

بلغ الربح الإجمالي ٣١,١٤ مليون ريال سعودي بما يمثل تراجع عن الربع السابق بنسبة ١٢,٤٪ و ١٨,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق. تأثر هامش الربح الإجمالي من خلال ارتفاع تكاليف الوقود. بلغت تكلفة الإنتاج ما يقارب ٧٩,٧ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٦ مقابل ٥٤,٨ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٥. من المتوقع أن يبلغ الهامش الإجمالي ما يقارب ٢٤,٣٪ مقارنة بمعدل ٤١,٢٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٥ مما يشير إلى انخفاض بمقدار ١٦٧ نقطة أساس.

أظهر الربح التشغيلي انخفاض عن الربع السابق بنسبة ١٥,٧٪ و ٢٣,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق لبلغ ٢٢,٢ مليون ريال سعودي، أقل من تقديراتنا البالغة ٢٩,٦ مليون ريال سعودي. تراجع المصاريف التشغيلية خلال الربع الثاني ٢٠١٦ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٥٪ لتصل إلى ٧,٩ مليون ريال سعودي بدلا من ٨,١ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٥.

أظهرت إرساليات أسمنت الجوف تراجع بمعدل ١٨,٣٪: تراجع إرساليات أسمنت الجوف خلال الربع الثاني ٢٠١٦ عن الربع المماثل من العام الماضي بمعدل ١٨,٣٪ بينما كان متوسط التراجع للقطاع خلال نفس فترة المقارنة بحدود ٩,٩٨٪، بلغت إرساليات الجوف ٥٢٧ ألف طن مقابل ٤٥٤ ألف طن، نتوقع أن يبلغ معدل استغلال الطاقة الإنتاجية للعام ٢٠١٦ بحدود ٦٢,٤٪ لينتج عنه إرساليات بحدود ٢,١ مليون طن مقارنة بحدود ١,٨ مليون طن في العام ٢٠١٥.

نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع سعر مستهدف عند ٩,٧ ريال سعودي: من المتوقع أن تحقق أسمنت الجوف صافي ربح بقيمة ٨٦,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٦٦ ريال سعودي) للعام ٢٠١٦، مسجلة ارتفاع بنسبة ١٢,٩٪ عن العام السابق، وذلك بدعم من ارتفاع حجم المبيعات عن المتوقع. عموماً، نستمر بالتوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة مراكز" مع سعر مستهدف للسهم ٩,٧ ريال سعودي، في إشارة إلى ارتفاع محتمل في سعر السهم بنسبة ١٣,١٪ عن سعر السوق الحالي البالغ ٨,٥٥ ريال سعودي للسهم (كما في ١ أغسطس ٢٠١٦).

الفترة	الربع الأول ٢٠١٥	الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٦
الإيرادات	٨٧,٤١	٩٣,٢٠	٧٠,٣٥	٨٢,٨٦	٩٠,٨
إجمالي الربح	٣٦,٨٢	٣٨,٤١	٣٠,٧٨	٢٠,٠٤	٣١,١٤
الربح التشغيلي	٢٨,٣٠	٣٠,٣٤	٢٢,٢٩	٩,٦٦	٢٣,٢٠
صافي الربح	٢٥,٧٦	٢٦,٨١	١٨,٦٣	٧,١١	٢٤,٧٢
ربحية هم	٠,٢٠	٠,٢١	٠,١٤	٠,٠٥	٠,١٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، *غير متاح

محلل

وليد الجبير

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٤٦

W.aljubavr@aljaziracapital.com.sa

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

i.aljabran@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠١٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٦٠
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني 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 تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات 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 بتقنين 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 المبينة 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 الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير 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 تغير 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 المتقنية 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 مقفلة من خصمة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩