

زيادة المراكز
٢٨,٠ ريال سعودي
٣٣,٥ ريال سعودي
١٩,٦ %

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 مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٤
الإيرادات	٩٣٠,٥	٨٨٥,٣	٩٣٩,٩٦
النمو %	٢٠,٥	٥,٨	١١,٢
صافي الربح	٣٠٢,٦	٢٩٠,٧	٣٣٢,٩
النمو %	٤,١	١٢,٧	١٠,٩
ربح السهم (ريال سعودي)	٣,٥٢	٣,٣٨	٣,٨٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٤
هامش الإجمالي	٣٨,٦	٣٨,٣	٤١,٦
هامش EBITDA	٤٢,٧	٤٢,١	٤٨,٨
هامش صافي الربح	٣٣,٤	٣٣,٨	٣٥,٤
مكرر الربحية (مرة)	٨,٣	٨,٣	٨,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٠,٨٧	٠,٩٠	١,٠٦
العائد على حقوق الملكية	١١,٠	١٠,٩	١٣,٠
العائد على الأصول	٩,٩	٩,٩	١٢,٦
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	٨,٩	٨,٩	٧,٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٣,٤٠٨,٠٠
الأداء السعري	١٣,٣-
الأسهم القائمة (مليون)	٨٦,٠
٥٢ أسبوع (الأعلى)	٤٥,٨٠
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٣٥,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نموذج المساهمين

نسبة الملكية	١٠,٦٥ %
المؤسسة العامة للتقاعد	١٠,٠ %
صندوق الاستثمارات العامة	٧٩,٣٥ %

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



إسمنت المنطقة الشرقية: جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا نتيجة تحقيق حجم مبيعات أقل من المتوقع وارتفاع تكلفة الطن؛ نستمر في توصيتنا لسهم الشركة مع السعر المستهدف.

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	التوقعات للربع الثاني ٢٠١٦	الفعلي للربع الثاني ٢٠١٦	الفرق النسبي (%)
إيرادات المبيعات	٢١٦,٦	٢٠٧,٥	٤,٢ %
صافي الربح	٧٩,٠	٥٠,٠	٣٧,١- %
ربح السهم (ريال سعودي)	٠,٩٢	٠,٥٨	

أدى انخفاض حجم المبيعات وارتفاع تكلفة الإنتاج إلى تراجع صافي الربح: جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا بفارق ٣٧,١ % وأقل من متوسط توقعات السوق بنسبة ٣٣,٥ %. أظهر صافي الربح تراجع محدود ٤٦,٢ % مقارنة مع الربع الثاني ٢٠١٥، حيث يعود ذلك إلى انخفاض السعر المحقق وارتفاع تكلفة إنتاج الطن على الرغم من انخفاض حجم المبيعات.

تراجعت إيرادات المبيعات من ٢٤٥,٣ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٥ لتصل إلى ٢٠٧,٥ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٦، مما يشير إلى انخفاض محدود ١٨,٤ % عن الربع المماثل من العام السابق، ليصبح السعر المحقق بحدود ٣١٨ ريال سعودي للطن (تشمل إيرادات الإنشاءات والخرسانة جاهزة الصنع). من المتوقع أن تبلغ تكلفة الإنتاج ما يقارب ١٣٨,٧ مليون ريال سعودي مقارنة بحدود ١٤٧,١ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٥ مما يشير إلى انخفاض بنسبة ٥,٧ % عن الربع المماثل من العام السابق.

بلغ الربح الإجمالي ٦٨,٨ مليون ريال سعودي بانخفاض نسبته ٢٨,٦ % عن الربع السابق ٣٥,٧ % عن الربع المماثل من العام السابق. وفقاً لتقديراتنا، من المتوقع انكماش هامش إجمالي الربح إلى ٣٣,١ % بدلا من ٤٢,١ % في الربع الثاني ٢٠١٥. يعود سبب انخفاض الهامش إلى ارتفاع تكلفة الطن وانخفاض حجم المبيعات. نتوقع أن ترتفع تكلفة إنتاج الطن إلى ٢١٢,٩ ريال سعودي مقارنة بتكلفة الطن للربع الثاني ٢٠١٥ بحدود ١٨٠,٣ ريال سعودي (تشمل تكلفة الإنشاءات والخرسانة جاهزة الصنع).

بلغ الربح التشغيلي ٥٣,٠ مليون ريال سعودي، أقل بكثير من توقعاتنا البالغة ٦٦,٢ مليون ريال سعودي، يمكن أن يرجع ذلك إلى انخفاض حجم المبيعات على الرغم من ارتفاع سعر الطن. بلغت النفقات التشغيلية للشركة ما يقارب ١٥,٧ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بدلا من ١٥,٣ مليون ريال سعودي.

تراجع إرساليات أسمنت المنطقة الشرقية عن القطاع: تراجعت إرساليات إسمنت المنطقة الشرقية من ٧٩٢ ألف طن للربع الثاني ٢٠١٥ إلى ٦٣٣ ألف طن للربع الثاني ٢٠١٦ بانخفاض ٢٠,١ %، أعلى كثيرا من متوسط مبيعات السوق الذي انخفض بنسبة ١٠,٠ %. جاء الانخفاض في المبيعات بشكل أساسي من انخفاض إرساليات شهر يونيو (تزامن شهر يونيو مع ٢٣ يوم من شهر رمضان). نتوقع أن يبلغ معدل استغلال الطاقة الإنتاجية للعام ٢٠١٦ بحدود ٧٩,٨ % مقارنة بالعام السابق عند ٨٥,٩ %. كما نتوقع أيضا أن تحقق الشركة حجم مبيعات خلال العام ٢٠١٦ بمقدار ٢,٨٢ مليون طن مقارنة بالعام ٢٠١٥ بمقدار ٣,٠ مليون طن. يرجع هذا الانخفاض إلى تراجع الطلب على الأسمنت، بالرغم من الضغط على أساسيات الأسمنت على المدى القصير، نستمر في نظرتنا الإيجابية للسهم على المدى المتوسط إلى المدى البعيد نتيجة مبادرات مشاريع وزارة الإسكان.

نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع عدم تغيير السعر المستهدف والبالغ ٣٦,٥ ريال سعودي: من المتوقع أن تحقق أسمنت المنطقة الشرقية صافي ربح بقيمة ٢٩٠,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٣,٣٨ ريال سعودي) للعام ٢٠١٦، مسجلة ارتفاع بنسبة ١٢,٧ % عن الربع المماثل من العام السابق، وذلك بتأثر من انخفاض حجم المبيعات. مع ذلك، نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" للعام ٢٠١٦. نتوقع أن تقوم الشركة بتوزيع أرباح بمقدار ٢,٥٠ ريال سعودي للسهم مما يشير إلى معدل عائد الربح الموزع إلى سعر السهم عند ٨,٩ %. كان متوسط مكرر الربحية لقطاع الإسمنت خلال الثلاث سنوات الأخيرة بمقدار يتراوح بين ١٣ إلى ١٤ مرة، مقارنة بمكرر ربحية الشركة المتوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ٨,٣ مرة. هذا يعني أنه يتم تداول سهم الشركة حاليا بأقل من قيمته العادلة مشيرا إلى فرصة جذابة.

الفترة	الربع الأول ٢٠١٥	الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٦
الإيرادات	٢٥٤,٥	٢٥٤,٢	١٩٢,١	١٣٩,٢	٢٠٧,٥
إجمالي الربح	١٠٨,٣	١٠٨,٠	٨١,٦	٩٤,٣	٦٩,٠
الربح التشغيلي	٩٠,١	٩٢,٠	٦٧,٠	٨١,٣	٥٣,٠
صافي الربح	٨٤,٩	٩٣,٠	٦٦,٧	٩٢,٢	٥٠,٠
ربحية السهم	٠,٩٩	١,١	٠,٧٨	١,٠٧	٠,٥٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، *غير متاح

محلل
وليد الجبير
٩١٦ ١١ ٢٢٥١٤٦١
W.alibav@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
٩١٦ ١١ ٢٢٥١٤٦٨
i.alibran@aljaziracapital.com.sa

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

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

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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

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

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

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ +٩٦٦
a.almisbahi@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح أفق 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 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 معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 عمومًا 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 تصفيته 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 والتوصيات 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو 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 محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات 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. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مخرصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩