

محايد	التقييم
السعر الحالي (ريال سعودي)* ٣٧,٨٥	
السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي) ٤٠,٨٠	
التغير المتوقع في السعر ٧,٨%	

*السعر كما في ١٨ أبريل ٢٠١٧

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
الإيرادات	١٢٥٦,٩	١٦٤٢,٦	١٠٣٣,٧
إجمالي الربح	٥٥١,٦	٧٢٣,٦	٣٥٥,٠
صافي الربح	٤٩١,٤	٦٠٠,١	٢٩٧,٦
ربح السهم	٤,٩١	٦,٠٠	٢,٩٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,٥٧
الأداء السعري	١٥,٤٢-
الأسهم القائمة (مليون)	١٠٠,٠
٥٢ أسبوع (الأعلى)	٥٧,٠٠
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٣٤,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
هامش الإجمالي	٪٤٣,٩	٪٤٤,١	٪٣٤,٣
هامش صافي الربح	٪٣٩,١	٪٣٦,٥	٪٢٩,٢
مكرر الربحية (مرة)	٩,٠٩	٧,٩٣	١٢,٥٥
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٣٤	١,٤٧	١,١٥
EV/EBITDA (مرة)	٦,٦	٥,٣	٧,٨
عائد توزيع الربح إلى سعر السهم	٪١٠,١	٪٩,٥	٪٩,٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٧	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٤٠٤,٦	٢٤٠,١	٢٧٢,١	٪٣٢,٧-	٪١٣,٣	٪٣,٢
إجمالي الربح	٢٢٢,٣	٦٥,٧	١١٣,٩	٪٤٨,٨-	٪٧٣,٤	٪٤٢,٩
إجمالي الهامش	٪٥٤,٩	٪٣٧,٤	٪٤١,٩	-	-	-
EBIT	٢٠٥,٧	٤٤,٧	٩٨,٨	٪٥٢,٠-	٪١٢١,٠	٪٥٦,٣
صافي الربح	٢٢٥,٦	٢٤,٠	١٠٠,٧	٪٥٥,٤-	٪٢٨٨,٨	٪٤٥,٣
ربح السهم	٢,٢٦	٠,٢٤	١,٠١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

جاء صافي ربح الربع الأول لأسمنت العربية أعلى من توقعاتنا بفارق ٤٥,٣٪ وأعلى من متوسط توقعات السوق بمعدل ٧٠,١٪ البالغة ٥٩,٢ مليون ريال سعودي. أعلنت أسمنت العربية عن تحقيق صافي ربح بقيمة ١٠٠,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٠١ ريال سعودي) بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٥٥,٤٪ وارتفاع عن الربع السابق بمعدل ٢٨٨,٨٪. وفقا لتوضيح إدارة الشركة، جاء التراجع في صافي الربح نتيجة إلى (١) تراجع حجم المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق وتراجع أسعار البيع و (٢) تراجع مصادر الدخل الأخرى (تضمن الربع الأول ٢٠١٦ مطالبات تأمينية بقيمة ١٧ مليون ريال سعودي). تراجع توزيعات الأرباح للسنة المالية ٢٠١٧.

- بلغت المبيعات ٢٧٢,١ مليون ريال سعودي بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٢,٧٪، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٦٣,٦ مليون ريال سعودي. ويعود ذلك أساسا إلى تراجع حجم المبيعات وضعف سعر البيع. تراجعت مبيعات الأسمنت خلال الربع الأول ٢٠١٧ عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٤,٥٪ لتصل إلى ١,١١ مليون طن من ١,٤٧ مليون طن في الربع الأول ٢٠١٦. في الربع الأول ٢٠١٧، نتوقع أن يكون متوسط سعر بيع الطن حول ١٦٦,٧ ريال سعودي، مقابل ٢٢٢,٠ ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٦ و ١٥٩,٩ ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٦ (باستثناء مبيعات شركة أسمنت القطرانة).
- بلغ الربح الإجمالي ١١٣,٩ مليون ريال سعودي، مما يشير إلى تراجع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٤٨,٨٪ وأعلى من الربع السابق بمعدل ٧٣,٤٪، لتكون بذلك أعلى من توقعاتنا بسبب انخفاض تكلفة الإنتاج عن المتوقع. تأثر هامش إجمالي الربح نتيجة تراجع السعر المحقق وارتفاع تكلفة إنتاج الطن، حيث تراجع هامش إجمالي الربح خلال الربع الأول ٢٠١٧ إلى ٤١,٤٪ من ٦٧,٩٪ في الربع الأول ٢٠١٦ و ٤٢,٧٪ في الربع الرابع ٢٠١٦. بناء على تقديراتنا، من المتوقع أن تبلغ تكلفة إنتاج الطن ١١٥,٤ ريال سعودي مقابل ١٠٧,٢ ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٦ و ١٤٣,٩ ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٦. بلغ الربح التشغيلي ٩٨,٨ مليون ريال سعودي بانخفاض ٥٢,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق، وأعلى من الربع السابق بمعدل ٤٤,٧٪. بلغت النفقات التشغيلية ١٥,١ مليون ريال سعودي، انخفاض ٢٧,٧٪ عن الربع السابق و ٨,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

النظرة العامة: من المتوقع أن تحقق أسمنت العربية صافي ربح للعام ٢٠١٧ بقيمة ٢٩٧,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٢,٩٨ ريال سعودي) بانخفاض عن العام السابق بنسبة ٣٩,٤٪ إضافة إلى ذلك، نتوقع أن تستمر الشركة في البيع بسعر منخفض خلال العام. بناء على تقديراتنا، يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية ومكرر قيمة دفترية متوقعة بمقدار ١٢,٥٥ مرة و ١,١٥ مرة على التوالي، وفقا لسعر السوق الحالي (كما في ١٨ أبريل). قامت الشركة بتخفيض توزيع الأرباح خلال العام ٢٠١٦ ليصل إلى ٤,٠ ريال سعودي للسهم، كما نتوقع أن تقوم الشركة بتخفيض توزيع الربح إلى ٣,٥ ريال سعودي للسهم. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٤٠,٨ ريال سعودي للسهم.

محلل
وليد الجبير
٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٤٦

W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

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

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

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

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

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

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.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 آفاق 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 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 تصفياتها 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. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩