

زيادة مراكز

التقييم

السعر الحالي ١٢,٩٥ ريال سعودي

السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً)

١٦,٥٠ ريال سعودي

٢٧,٤%

التغير المتوقع في السعر

*السعر كما في ٢٦ أبريل ٢٠١٦

أهم البيانات المالية

المبالغ بالميون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٣
الإيرادات	٣٥٦,٣٦	٣٥٥,٧٧	٣٥٨,٠٤
النمو %	١٧,٠٠	١٢٣,٧	٤٧,٠٠
صافي الربح	١١٣,٥٥	١٤٧,٠٦	١٤٤,١٩
النمو %	٢٢,٨-	١٩١,٤	٢٧,٠
ربح السهم (ريال سعودي)	١,١٦	١,٥٠	١,٤٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالميون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٣
هامش الإجمالي	٤٧,٠	٥١,٧	٥٢,٤
هامش EBITDA	٥٤,٨	٦٠,٠	٦٠,٢
هامش صافي الربح	٣١,٩	٤١,٣	٤٠,٣
مكرر الربحية (مرة)	١٢,٣٨	١٥,٢٥	٨,٧٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٣٣	٢,١٢	١,١٦
العائد على حقوق الملكية	١٠,٨	١٣,٩	١٣,٢
العائد على الأصول	٨,٢	١٠,٥	١٠,١
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	٧,٧	٢,٢	٩,٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

توقعاتنا وتقييمنا: من المتوقع أن تحقق شركة حائل صافي ربح بقيمة ١٤٤,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم ١,٤٧ ريال سعودي) للعام ٢٠١٦، مسجلة ارتفاعاً عن العام ٢٠١٥ بنسبة ٢٧,٠% بسبب إغلاق خط الإنتاج لممرتين لعمليات الصيانة. للعام ٢٠١٥، نتوقع أن ترفع الشركة من توزيع أرباحها إلى ١,٢٥ ريال سعودي ليكون عائد توزيع الربح إلى سعر السهم بمعدل ٩,٧% للعام ٢٠١٦. نستمر بالتوصية لسعر السهم إلى "زيادة المراكز" مع رفع السعر المستهدف للسهم إلى ١٦,٥ ريال سعودي، مما يشير إلى ارتفاع محتمل بنسبة ٢٧,٤% أعلى من سعر السوق الحالي البالغ ١٢,٩٠ ريال سعودي للسهم (كما في ٢٦ أبريل ٢٠١٦). يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية متوقع بمقدار ٨,٧٩ مرة وبمكرر قيمة دفترية بمقدار ١,١٦ مرة بناء على توقعاتنا للعام ٢٠١٦.

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١,٢٦٧,٨١
الاداء السعري	٩,٨-
الأسهم القائمة (مليون)	٩٧,٩٠
٥٢ أسبوع (الأعلى)	٢٣,٥٥
٥٢ أسبوع (الأدنى)	١٠,٢٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نموذج المساهمين

نسبة الملكية	شركة أسمنت اليمامة السعودية	الشركة العقارية السعودية	شركة المال للاستثمار	الجمهور
٦,١٢%				
٦,١٢%				
٦,١٢%				
٨١,٦٤%				

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

شركة أسمنت حائل تفوقت نتائج الربع الأول ٢٠١٦ على توقعاتنا، حيث جاء ذلك نتيجة انخفاض تكلفة الطن؛ نستمر في التوصية "زيادة المراكز" مع ارتفاع السعر المستهدف.

المبالغ بالميون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	التوقعات للربع الأول ٢٠١٦	الفعلي للربع الأول ٢٠١٦	الفرق النسبي (%)
إيرادات المبيعات	٨٩,٢٢	٨٩,٤٥	٠,٣%
صافي الربح	٢٥,٦	٣٣,١	٢٩,٣%
ربح السهم (ريال سعودي)	٠,٢٦	٠,٣٦	

انخفاض تكلفة الطن عن المتوقع مما أدى إلى ارتفاع صافي الربح: حققت شركة أسمنت حائل صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ٣٣,١ مليون ريال سعودي؛ مما يشير إلى ارتفاع بنسبة ١٠,٥% عن الربع السابق وتراجع بنسبة ١١,٧% عن الربع المماثل من العام السابق. أظهر صافي الربح فارق عن توقعاتنا بمعدل ٢٩,٣% وعن متوسط توقعات السوق بنسبة ٢٣,٥% وذلك نتيجة لانخفاض تكلفة الطن عن المتوقع. على الرغم من ارتفاع المبيعات، إلا أن التراجع عن الربع المماثل من العام السابق يعود إلى خسارة ما يقارب ٣,١ مليون رس. في الاستثمارات المتاحة للبيع (٢) ارتفاع تكلفة الطن. بلغت المبيعات ما يقارب ٨٩,٤٥ مليون ريال سعودي بالتوافق بشكل طفيف مع توقعاتنا البالغة ٨٩,٢٢ مليون ريال سعودي وبارتفاع ٢,٣% عن الربع المماثل من العام السابق. نعتقد أن تحسن المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق يعود إلى ارتفاع حجم المبيعات على الرغم من انخفاض السعر المحقق للطن.

خلال الربع، ارتفع حجم المبيعات من ٤٠٦ ألف طن خلال الربع الأول ٢٠١٥ ليصل إلى ٤٤٩ ألف طن خلال الربع الأول ٢٠١٦. نتوقع أن يبلغ سعر بيع الطن ١٩٩,٢ ريال سعودي مقارنة بحدود ٢١٥,٤ خلال الربع الأول ٢٠١٥ بانخفاض ٧,٥% عن الربع المماثل من العام السابق.

بلغ الربح الإجمالي ٤٧,٢١ مليون ريال سعودي بارتفاع ١٢,٦% عن الربع السابق وانخفاض ٢,٧% عن الربع المماثل من العام السابق. انكمش هامش إجمالي الربح إلى ٥٢,٨% بدلاً من ٥٥,٥% في الربع الأول ٢٠١٥. جاء انخفاض الهامش نتيجة ارتفاع تكلفة الطن بعد رفع الدعم عن الوقود. بناء على تقديراتنا، نتوقع أن تكون تكلفة إنتاج الطن بحدود ٩٤,١ ريال سعودي مقارنة بتكلفة الطن للربع الأول ٢٠١٥ بحدود ٩٣,٧ ريال سعودي للطن. نعتقد أن ارتفاع تكلفة الإنتاج بشكل طفيف عن الربع المماثل من العام السابق يعود إلى الإغلاق لممرتين متتاليتين في العام ٢٠١٥ والذي أدى لرفع كفاءة الإنتاج وانخفاض تأثير تكلفة الوقود.

بلغ الربح التشغيلي ما يقارب ٣٩,١ مليون ريال سعودي، بأعلى من توقعاتنا البالغة ٢٧,٩٨ مليون ريال سعودي بارتفاع ٢١% عن الربع السابق وبمعدل ١,٤% عن الربع المماثل من العام السابق. تراجعت المصاريف التشغيلية خلال الربع الأول ٢٠١٦ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٦% لتصل إلى ٧,٩ مليون ريال سعودي بدلاً من ١٠,٦ للربع الأول ٢٠١٥.

أدى ارتفاع إرساليات الاسمنت إلى تقليل أثر انخفاض الاسعار: ارتفعت إرساليات اسمنت حائل من ٤٠٦ ألف طن للربع الأول ٢٠١٥ إلى ٤٤٩ ألف طن للربع الأول ٢٠١٦ بارتفاع ١٠,٧% وبارتفاع عن متوسط نمو الإرساليات للقطاع عند ٢,٩%. يرجع ذلك إلى ارتفاع استهلاك الاسمنت في المنطقة. نتوقع أن يبلغ معدل استغلال الطاقة الإنتاجية للعام ٢٠١٦ بحدود ١٠٤% مقارنة بالعام السابق عند ١٠٣% بارتفاع ٢%. كما نتوقع أيضاً أن تحقق الشركة حجم مبيعات للعام ٢٠١٦ بحدود ١,٨ مليون طن مقارنة بالعام ٢٠١٥ بحدود ١,٧٦ مليون طن.

مركز مالي قوي، عائد الربح الموزع لسعر السهم بنسبة ٨,٥٣%: بلغ معدل القروض إلى حقوق المساهمين في شركة حائل ما يقارب ٢٤,٩% في نهاية السنة المالية ٢٠١٥ مقارنة بنسبة ٢٥,٩% في نهاية السنة المالية ٢٠١٤، كما بلغ النقد ما يقارب ١٥٩,٦٧ مليون ريال سعودي. خلال السنة المالية ٢٠١٥، قامت الشركة بتوزيع أرباح بواقع ١,١٠ ريال سعودي للسهم مع عائد الربح الموزع إلى سعر السهم ٧,٧%، نتوقع أن ترفع الشركة من توزيعات الأرباح إلى ١,٢٥ ريال سعودي للسهم في العام ٢٠١٦. عائد الربح الموزع لسعر السهم الحالي للشركة ٨,٥٣%، بناء على تقديراتنا، من المتوقع أن يبلغ عائد الربح الموزع لسعر السهم للسنة المالية ٢٠١٦ نسبة ٩,٧%.

الفترة	الربع الأول ٢٠١٥	الربع الثاني ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٦
الإيرادات	٨٧,٤٣	٩٩,٦٨	٧٧,٧٣	٩١,٥٢	٨٩,٤٥
إجمالي الربح	٤٨,٥١	٣٨,٥٩	٣٧,٥٧	٤١,٩٢	٤٧,٢١
الربح التشغيلي	٣٨,٧٥	٣١,٠٢	٣٠,٢٠	٣٣,٣٢	٣٩,٣١
صافي الربح	٣٧,٥٠	٢٨,٦٤	١٧,٤٥	٢٩,٩٥	٣٣,١٠
ربحية الهام	٠,٣٨	٠,٢٩	٠,١٨	٠,٣١	٠,٣٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل
جاسم الجبران

٩١١ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
i.aliabran@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
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 ٢٢٥٦١٠٠
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 ٣١١٧٥٤٧
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 والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فابيد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠
a.almisbahi@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 أفاق 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 تصفيتهما 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 محتويات 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