

شركة اسمنت اليمامة

الربع الأول 2017

كشفت النتائج المالية الأولية لشركة اسمنت اليمامة عن تحقيق أرباح صافية بلغت 50.8 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2017 مقابل 150.5 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بتراجع 66.2%، بينما ارتفعت بنسبة 7.4% عن الربع السابق البالغ 43.3 مليون ريال. وحققت الشركة خلال الربع الأول إيرادات بلغت 220 مليون ريال بانخفاض 41.4% عن الربع المماثل من العام السابق التي بلغت 376 مليون ريال، فيما تراجعت الإيرادات عن الربع السابق والبالغة 233 مليون ريال بنسبة 5.4%.

بالمقابل سجل إجمالي الربح في الربع الأول انخفاضاً بـ 66.3% عن الربع المماثل ليلعب 62.9 مليون ريال مقارنة بـ 186.5 مليون ريال في الربع الأول من العام السابق، بينما تراجع بنسبة 15.3% عن الربع السابق. كما بلغ الربح التشغيلي للشركة 48.1 مليون ريال مقابل 171.0 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض 71.9%، فيما تراجع بنسبة 20.4% عن الربع السابق.

أرجعت الشركة تراجع أرباح الربع الأول مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى انخفاض كمية وقيمة المبيعات نتيجة انخفاض الطلب في السوق المحلي. فيما عزت نمو أرباحها مقارنة بالربع السابق إلى عدة أسباب أهمها:-

- زيادة كمية المبيعات مقارنة بالربع السابق.
- انخفاض تكلفة المبيعات نتيجة إعادة احتساب الاستهلاك على صافي قيمة الأصول بعد الانخفاض بسبب التحول لمعايير المحاسبة الدولية (IFRS).
- تحقيق ربح من الإيرادات الأخرى خلال الربع الأول مقارنة بخسائر الربع السابق.
- تسجيل مخصص هبوط استثمار الشركة اليمانية خلال الربع السابق.

من جهة أخرى، بلغ إجمالي مبيعات قطاع الاسمنت خلال الربع الأول 13.64 مليون طن بانخفاض 19.9% عن الفترة المماثلة من العام السابق والتي بلغت 17.04 مليون طن وذلك على الرغم تضمن الربع الأول من العام الجاري مبيعات شركتي أم القرى والتمتدة، بينما نمت مبيعات القطاع بنسبة 5.1% مقارنة بالربع السابق البالغ مبيعاته 12.98 مليون طن. كما واصل مخزون الكلنكر ارتفاعه ليصل إلى أعلى مستوياته مسجلاً 29.0 مليون طن بنهاية مارس 2017. بالمقابل بلغت مبيعات اسمنت اليمامة خلال الربع الأول 1.24 مليون طن مقارنة بـ 1.66 مليون طن خلال نفس الربع من العام السابق بتراجع بلغ 25%، فيما تسنت المبيعات من 1.20 مليون طن خلال الربع السابق وبنسبة نمو بلغت 3.2%.

جاءت نتائج الربع الأول متوافقة مع توقعاتنا البالغة 49 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 50 مليون ريال. من جانبه، أثر تراجع قيمة المبيعات بشكل ملحوظ على أرباح الشركة نتيجة تراجع متوسط سعر الطن والذي يرجع في اعتقادنا إلى زيادة المنافسة ما بين الشركات في المنطقة الوسطى مع استمرار ضعف الطلب على الاسمنت في السوق المحلي وارتفاع مستويات مخزون الكلنكر. نتوقع أن يؤثر رفع الدعم عن منتجات الطاقة بشكل كبير على هوامش الربحية للشركة خلال الأعوام القادمة. كما نتوقع استمرار الضغط على أسعار الاسمنت إلى حين تعافي الطلب المحلي، أو إعادة النظر في رسوم التصدير. في ضوء ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه نخفض تقييمنا لسهم شركة اليمامة من 22 ريال إلى 17 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمه المنشأة/هامش الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والريكة	2.57	3.02	4.21	6.54
قيمه المنشأة/الإيرادات	1.63	1.99	2.58	4.00
مضاعف الربحية	5.86	6.39	10.72	23.51
عائد الأرباح	15.5%	15.5%	5.2%	2.6%
مضاعف القيمة الدفترية	1.05	1.07	1.05	1.06
مضاعف الإيرادات	2.96	3.00	3.49	5.30
نمو الإيرادات	13.8%-	1.3%-	14.2%-	34.1%-
ربحية السهم (ريال)	3.31	3.04	1.81	0.83

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

17.00

17.75
%4.2-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 أبريل 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

3020.SE	رمز تداول
30.40	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
15.55	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
%22.8-	التغير من أول العام
232	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
3,594	الرسملة السوقية (مليون ريال)
959	الرسملة السوقية (مليون دولار)
202.5	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

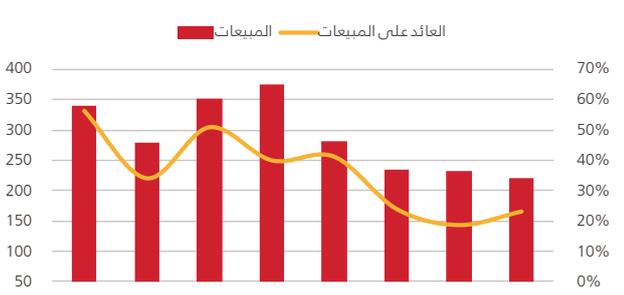
%9.12	الأمير سلطان محمد سعود الكبير آل سعود
%5.53	المؤسسة العامة للتقاعد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) والعائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطيه
محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فديق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
741.8	1,125.0	1,311.1	1,328.9	1,541.9	إجمالي الإيرادات
249.5	380.8	384.7	435.3	480.4	تكلفة المبيعات
38.4	56.0	60.8	51.1	49.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
453.9	688.2	865.5	842.5	1,012.0	الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%61.2	%61.2	%66.0	%63.4	%65.6	هامش الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
258.6	271.4	189.9	181.4	180.4	الاستهلاكات والإطفاءات
2.3	2.4	2.5	2.8	2.9	المخصصات
193.1	414.3	673.2	658.3	828.7	الربح التشغيلي
%26.0	%36.8	%51.3	%49.5	%53.7	هامش الربح التشغيلي
(1.2)	0.0	(1.2)	(2.6)	(3.6)	صافى مصاريف التمويل
(8.2)	(16.5)	(39.2)	(6.4)	0.0	دخل (خسائر) الاستثمارات غير المحققة
9.0	(6.0)	19.0	61.5	71.2	أخرى
192.6	391.9	651.7	710.8	896.2	الربح قبل الزكاة والضريبة
25.5	25.5	36.5	40.0	26.0	الزكاة والضريبة
167.1	366.4	615.2	670.8	870.2	صافى الدخل القابل للتوزيع
%22.5	%32.6	%46.9	%50.5	%56.4	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
433.7	506.4	681.0	1,248.0	1,253.6	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
163.1	247.3	261.1	237.9	298.3	ذمم مدينة
407.9	523.6	385.7	233.2	160.5	المخزون
124.4	122.8	76.5	80.8	126.4	أخرى
1,129.1	1,400.2	1,404.3	1,799.8	1,838.8	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
924.1	1,175.2	1,428.5	1,579.7	1,678.6	صافى الموجودات الثابتة
2,076.0	816.0	464.4	70.9	79.7	مشروعات تحت التنفيذ
586.9	582.5	683.8	547.6	665.5	أخرى
3,587.0	2,573.7	2,576.7	2,198.3	2,423.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,716.0	3,973.9	3,980.9	3,998.1	4,262.6	إجمالي الموجودات
0.0	0.0	0.0	10.4	20.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
62.7	53.9	103.5	66.4	159.2	ذمم دائنة
15.8	15.6	20.8	20.5	23.8	مصروفات مستحقة
115.6	109.6	109.6	102.0	90.0	أخرى
194.1	179.1	233.9	199.3	293.8	مطلوبات قصيرة الأجل
760.0	0.0	0.0	0.0	10.4	دين طويل الأجل
71.3	68.7	66.3	66.9	65.1	مطلوبات غير جارية
3,690.7	3,726.0	3,680.8	3,731.9	3,893.4	حقوق المساهمين
4,716.0	3,973.9	3,980.9	3,998.1	4,262.6	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرات أبحاث البلاد المالية، F: توقعات أبحاث البلاد المالية.

* القوائم المالية المعددة وفقاً لمعايير المحاسبة السعودية لحين إصدار القوائم المالية الجديدة وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية.

ملخص إحصائيات الاسمنت والكلنكر بنهاية الربع الأول 2017

QoQ	Q4 2016	YoY	Q1 2016	Q1 2017	الأرقام بالألف طن
إجمالي إنتاج القطاع					
%5	13,012	(%20)	17,038	13,699	الاسمنت
(%5)	13,577	(%7)	13,798	12,876	الكلنكر
إجمالي مبيعات القطاع					
%5	12,975	(%20)	17,040	13,646	الاسمنت
-	0	-	0	2	الكلنكر
إجمالي مخزون القطاع					
%9	1,137	%41	877	1,239	الاسمنت
%3	28,115	%37	21,154	28,999	الكلنكر
إجمالي إنتاج الإسمنت لكل شركة					
%5	1,184	(%25)	1,648	1,242	اسمنت اليمامة
(%11)	1,635	(%31)	2,104	1,455	اسمنت السعودية
(%9)	682	(%26)	832	618	اسمنت الشرقية
%12	952	(%16)	1,264	1,068	اسمنت القصيم
(%17)	1,978	(%10)	1,836	1,646	اسمنت ينبع
%16	964	(%23)	1,460	1,122	اسمنت العربية
(%2)	1,549	(%34)	2,307	1,519	اسمنت الجنوبية
%18	286	(%10)	376	338	اسمنت تبوك
%9	800	(%16)	1,032	868	اسمنت الرياض
(%2)	579	(%45)	1,043	569	اسمنت نجران
%33	778	%14	901	1,031	اسمنت المدينة
(%6)	323	(%57)	703	305	اسمنت الشمالية
(%20)	545	(%12)	494	434	اسمنت الجوف
(%2)	489	(%18)	585	479	اسمنت الصفوة
(%0)	268	(%41)	453	267	اسمنت حائل
-	-	-	-	302	اسمنت أم القرى
-	-	-	-	436	اسمنت المتحدة
إجمالي مبيعات الإسمنت لكل شركة					
%3	1,204	(%25)	1,655	1,242	اسمنت اليمامة
(%11)	1,653	(%29)	2,085	1,472	اسمنت السعودية
(%9)	675	(%27)	838	614	اسمنت الشرقية
%12	959	(%15)	1,262	1,073	اسمنت القصيم
(%20)	1,996	(%13)	1,834	1,593	اسمنت ينبع
%16	962	(%25)	1,475	1,112	اسمنت العربية
(%1)	1,540	(%33)	2,280	1,528	اسمنت الجنوبية
%14	302	(%14)	400	344	اسمنت تبوك
%6	815	(%15)	1,009	861	اسمنت الرياض
(%3)	586	(%45)	1,028	566	اسمنت نجران
%35	781	%15	913	1,051	اسمنت المدينة
%0	323	(%55)	716	323	اسمنت الشمالية
(%3)	420	(%19)	507	409	اسمنت الجوف
(%1)	489	(%18)	589	485	اسمنت الصفوة
(%2)	270	(%41)	449	264	اسمنت حائل
-	-	-	-	303	اسمنت أم القرى
-	-	-	-	406	اسمنت المتحدة

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37