

مайд

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٧٥,٩
التغير في السعر *	٪٧,١-

المصدر: تداول * السعر كما في ١٥ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

	السنة المالية (٢٠٢٣) (متوقع)	السنة المالية (٢٠٢٢)	السنة المالية ٢٠٢١
المبيعات	٨٠١,١	٦٦٣,٩	٧٢٢,٨
٪ التموي	٪٢٠,٧	٪٨,١-	٪١٩,٥-
صافي الربح	٣٠١,٦	١٨٧,٧	٢٩٥,٣
٪ التموي	٪٦٠,٧	٪٣٦,٤-	٪٢٩,٧-
ربح السهم	٣,٣٥	٢,٠٩	٣,٢٨

ال مصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية (٢٠٢٣) (متوقع)	السنة المالية (٢٠٢٢)	السنة المالية ٢٠٢١
الهامش الإجمالي	٪٤٩,٥	٪٣٣,٤	٪٤٠,٠
هامش صافي الربح	٪٣٧,٦	٪٢٨,٣	٪٤٠,٩
مكرر الربحية (مرة)	٢٤,٣٨	٣٩,١٨	٢٣,٠٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٤,٦	٤,٦	٣,٩
EV/EBITDA	١٥,٠	٢٤,٤	١٦,٤
عائد توزيع الأرباح	٪٤٣,٣	٪٤٤,٣	٪٤٤,٤

ال مصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

	القيمة السوقية (مليار)
الأداء السعري منذ بداية العام %	٪٥٠,٢٨
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٧١,٨ / ٩٢,٦
الأسهم القائمة (مليون)	٩٠,٠

ال مصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



محلل أسهم
مشاعل الهذيلي
٩٦٦ ١١ ٢٤٥٤٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

أعلنت أسمنت القصيم عن نتائج دون التوقعات، حيث حققت صافي ربح للربع بقيمة ٢٩,٠ مليون ريال سعودي؛ أدنى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ٤٩,٥ و ٣٩,٨ مليون ريال سعودي على التوالي، جاء الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع تكلفة إنتاج الطن عن المتوقع (حيث بلغت ١١٦,٥ ريال سعودي للطن مقابل توقعاتنا البالغة ٩٤,٠ ريال سعودي للطن). بلغت المبيعات ١٥٢,١ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١٣٩,٧ مليون ريال سعودي، حيث سجلت ٩١٤ ألف طن من المبيعات وذلك أعلى قليلاً من توقعنا ٨٧٣ ألف طن، بلغ متوسط أسعار البيع ١٦٦,٤ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٤٠,٠ ريال سعودي للطن وأقل من ١٧٩ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١. ارتفعت أسعار البيع خلال الربع بنسبة ٪٣٢,٢ عن الربع السابق وتتوقع استمرار ارتفاعها في الأرباع القادمة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "مайд" بسعر مستهدف ٧٥,٩ ريال سعودي.

- حققت أسمنت القصيم صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٢٩,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٣٢ ريال سعودي)؛ مقابل ١٠٠,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا بصافي ربح ٤٩,٥ مليون ريال سعودي، وأقل من متوسط توقعات السوق البالغة ٣٩,٨ مليون ريال سعودي. جاء الانخفاض في صافي الربح عن الربح المماثل من العام السابق بنسبة ٧١,١٪ نتيجة انخفاض أحجام المبيعات بنسبة ١٧,١٪ وتراجع أسعار البيع حيث انخفضت بنسبة ٪٧,٢ عن الربح المماثل من العام السابق والزيادة الكبيرة في تكلفة الطن بنسبة ٣١,٥٪ عن الفترة ذاتها. كما أدى تسجيل خسائر غير محققة من استثمارات مالية إلى انخفاض صافي الربح.

- بلغت المبيعات ١٥٢,١ مليون ريال سعودي، (انخفاض عن الربح المماثل من العام السابق ٪٢٢,١٪ بينما ارتفع عن الربع السابق ٪٦,٨٪)، مقابل توقعاتنا البالغة ١٣٩,٧ مليون ريال سعودي. سجلت الشركة زيادة في متوسط أسعار البيع خلال الربع محل المراجعة عن الربح المماثل من العام السابق بنسبة ٣٢,٢٪ إلى ١٦٦,٤ ريال سعودي للطن، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦٠,٠ ريال سعودي للطن وأقل من ١٧٩,٣ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١. بلغ حجم المبيعات ٩١٤ ألف طن في الربع الثاني ٢٠٢١ و ١٣٢,١ ألف طن في الربع الأول ٢٠٢٢ (مقابل توقعاتنا البالغة ٨٧٣ ألف طن).
- بلغ إجمالي الربح ٤٥,٦ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٥٧,٦ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع تكاليف المبيعات عن المتوقع. جاءت تكلفة إنتاج الطن في العام ٢٠٢١ عند ١٦٦,٥ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٤,٠ ريال سعودي للطن ومن متوسط التوقعات عند ٩٥,٢ ريال سعودي للطن، مما يشير إلى احتمالية تحمل الشركة تكاليف إضافية للنفط.
- بلغ الربح التشغيلي للربع ٣٧,٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٤٩,٢ مليون ريال سعودي. جاءت النفقات التشغيلية عند ٨,٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٪٣,٢ عن الربح المماثل من العام السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: تحسن متوسط أسعار البيع في الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ١٦٦,٤ ريال سعودي للطن بارتفاع ٪٢٢,٢ عن الربع السابق، لكن لا يزال أقل من متوسط أسعار البيع في الربع الثاني ٢٠٢١ البالغ ١٧٩,٣ ريال سعودي للطن. نتوقع استمرار ارتفاع أسعار المبيعات خلال الأرباع القادمة نتيجة ضغوط التسعير. حققت الشركة انخفاضاً في المخزون عن الربح المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٥٪ ليصل إلى ٢,٠٠ مليون طن. من المرجح أن يكون مستوى المخزون الحالي كافياً ل抵طية أكثر من من إجمالي حجم مبيعات خلال الإثنى عشر شهراً الأخيرة. تشكل الخسارة في الحصة السوقية مصدر قلق للشركة، حيث تراجعت من ٩,٦٪ في الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ٨,٤٪ في الربع الثاني ٢٠٢٢، والزيادة الكبيرة في تكلفة الطن (ارتفاع ٪٢١,٥٪ عن الربح المماثل من العام السابق و ٪١٤,٥٪ عن الربح السابق) لتصل إلى ١٦٦,٥ ريال سعودي للطن. بلغ إجمالي إيرادات الشركة لأسمنت القصيم ٢,٣٧ مليون طن في الأشهر السبعة الأولى من العام ٢٠٢٢ مقابل ٢,٦٤ مليون طن في الفترة المماثلة من العام السابق بانخفاض ٪١٠,٢٪، من المتوقع أن تحقق أسمنت القصيم صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بقيمة ١٨٧,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٢٠,٩ ريال سعودي)، بانخفاض ٪٣٦,٤٪ عن العام السابق. من المتوقع أن تدفع الشركة توزيعات أرباح بحوالي ٣,٥ ريال سعودي للسهم (عائد توزيع الربح إلى السعر ٪٤٤,٢٪) خلال العام ٢٠٢٢ بعدم كل من قوة المركز المالي وخلوه من الدين. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "مайд" بسعر مستهدف ٧٥,٩ ريال سعودي.

ملخص النتائج

المليون ريال سعودي	الربح الثاني ٢٠٢١	الربح الأول ٢٠٢٢	الربح الثاني ٢٠٢٢	الربح الأول ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١٩٧,٨	١٤٢,٥	١٥٢,١	١٥٢,١	٪٢٣,١-	٪٨,٩
إجمالي الربح	١٠٠,١	٢٧,٤	٤٥,٧	٤٥,٧	٪٥٤,٤-	٪٢٠,٧-
إجمالي الهامش	٪٥٠,٦	٪٧٩,٢	٪٣٠,٠	٪٣٠,٠	-	-
الربح التشغيلي	٩١,٧	١٨,٩	٣٧,٠	٣٧,٠	٪٥٩,٦-	٪٢٤,٧-
صافي الربح	١٠٠,٢	٢٥,١	٢٩,٠	٢٩,٠	٪٧١,١-	٪٤١,٥-
ربح السهم	١,١١	٠,٢٨	٠,٢٢	٠,٢٢	-	-

ال مصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

الجزيرة
للسوق
العامي

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بالحكم الشرعي الإسلامي في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيلاً للتعهد بالتفعيلية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرة لخدمة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- 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 الائتني عشر المقبلة.
- 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 الائتني عشر المقبلة.
- محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسمه المصنف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق 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 وandi 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 باخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضربي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسنادات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتوفيق جميع المعلومات والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستناداً من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتوفيق 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 المبنية 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة السابقة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للداء المستقبلي. تقييمات 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 بطيئتها 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. وهو يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يترضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير أو زوجاتهم / أو أوراق مالية 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 باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الشركة كابيتال. قد تملك الشركة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفة أو صفات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراهاها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضوًّا /أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارية 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 خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتزمة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨، الرياض ١١٤٥٥، المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١٢٢٥٦٠٦٨، فاكس: ٠١١٢٢٥٦٠٠٠

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩