

محادیہ

للسعر المستهدف (ريال سعودي) **١٨,٤٠**
لتغير في السعر * **٥٥,٦**

المصدر: تداول * السعر كما في ٣٠ أبريل ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقعة)	المليون ريال سعودي)
٧٨٢,٣	٥٢١,٢	٧٤٨,٠		المبيعات
% ٥٠,١	% ٣٠,٣-	% ٣٣,٥-		النمو %
٢٣٧,٤	٥١,٨-	١٠٤,٤		صافي الربح
٦٢	٦٢	٦٢		النمو %
١,١٧	(٠,٢٦)	٠,٥٢		ربح السهم

لصدر: تقارير الشهادة، الحزارة كاستال

أهم النسب

السنة المالية (متوسط) ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	مليون ريال سعودي) لهماش الإجمالي
٤٤١,٠	٦٦,٥	٢٥٦	لهماش الإجمالي
٣٠,٣	٩,٩	١٣,٩	لهماش صافي الربح
٤٤,٤٨	٤٩,٨٤	٣٤,٢٠	لهماش الربحية (مرة)
٠,٩٧	٧,٧٨	١,٠٤	لهماش القيمة الدفترية (مرة)
١١,٤	٢٠,٦٧	٨,٤١	EV/EBITDA (مرة)
٠,٠	٠,٠	١,٤	لهماش توزيع الأرباح

للسذر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٣٠٥٢	القيمة السوقية (مليار)
% ٢٦,٩٦	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٢,٢٨ / ١٧,٧٦	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٢٠٢,٥٠	الأسهم القائمة (مليون)

أولئك الذين ينفرون

أداء السعر



ملصق: تداول، الحزيره كابيتال

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٣٥٦٤٨٦
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تفوقت اليمامة على التوقعات نتيجة لارتفاع متوسط سعر الطن، حيث بلغ صافي الربح ٧٠,٦ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بـ٤٨,١ مليون ريال سعودي. تفوقت المبيعات على توقعاتنا بنسبة ٣٥,٢٪ محققة مبلغ ٢١٣,٩ مليون ريال سعودي بـ٤٠,٨ مليون ريال سعودي. من المتوقع ارتفاع مديونية اليمامة بشكل كبير بحلول السنة المالية ٢٠٢٠ لتصل الالتزامات طويلة الأجل بحدود ٣,٥ مليار ريال سعودي، الأمر الذي قد يحد من قدرة الشركة على توزيع أرباح. قمنا بتحديث توصيتنا لــ٣٠ سهم اليمامة إلى "محايي" بــ١٨,٤ ريال سعودي للسهم. مستهدف.

- سجلت أسمنت اليمامة صافي ربح للربع الأول ٢٠١٩ بقيمة ٧٠,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٣٥,٠ ريال سعودي)، بارتفاع من ٧,٠ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٨ ومن ٢٣,٨ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٨، متفوقة بذلك على توقعاتنا لصافي ربح بحدود ١٤,٨ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ١٩,٠ مليون ريال سعودي. نعتقد أن النمو الكبير عن الربع السابق كان بسبب ارتفاع متوسط أسعار البيع خلال الربع بحدود ٣٣,٩٪. كان الفارق في صافي الربح في الربع الأول ٢٠١٩ عن توقعاتنا بشكل أساسى نتيجة ارتفاع أسعار البيع عن المتوقع، مما نتج عنه قيمة أكبر للمبيعات واتساع في الهوامش.

بلغت مبيعات أسمنت اليمامة خلال الربع محل المراجعة ٢١٣,٩ مليون ريال سعودي، زيادة عن الربع السابق بنسبة ٣٣,٤٪ وأعلى من ذات الربع من العام السابق بمعدل ٥١,٥٪، لتتفوق على توقعاتنا بمبيعات قيمتها ١٥٨,١ مليون ريال سعودي بسبب تحقيقها لأسعار بيع أعلى من المتوقع. خلال الربع الأول ٢٠١٩، سجلت الشركة نموا في حجم المبيعات بنسبة ٣٨,٢٪، حيث بلغت الإرساليات ١٠٣١ ألف طن خلال الربع الأول ٢٠١٩ مقابل ٧٤٦ ألف طن في الربع الأول ٢٠١٨ بالتوافق مع توقعاتنا بإرساليات تقارب ١٠٢٦ ألف طن. بلغ متوسط سعر بيعطن خلال الربع الأول ٢٠١٩ بحدود ٢٠٨ ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١٥٤ ريال سعودي للطن و ١٥٥ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠١٨. يتوقع أن يستمر هذا التحول في أسعار بيع الأسمنت نتيجة لتشديد عملية التسعير لدى شركات القطاع بعد تكبدها الخسائر خلال الأربع السابقة.

بلغ إجمالي الربح ٩٠,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٠,٩ مليون ريال سعودي نتيجة إلى ارتفاع قيمة المبيعات عن المتوقع. بلغت تكلفة إنتاجطن ١١٩,٤ ريال سعودي مقابل ١٢٥,٤ ريال سعودي للطن في المتوسط خلال السنة المالية ٢٠١٨. يتوقع أن يصل متوسط تكلفة إنتاجطن ١٢٠,٥ ريال سعودي للسنة المالية ٢٠١٩.

بلغ الربح التشغيلي للربع مبلغ ٧٢,٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٥,٩ مليون ريال سعودي نتيجة إلى ارتفاع قيمة المبيعات عن المتوقع. ارتفعت التفقات التشغيلية بمعدل ٢٠,٨٪ عن ذات الربع من العام السابقة، لتصل إلى ١٦,٨ مليون ريال سعودي.

بلغ الربح التشغيلي للربع مبلغ ٧٢,٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٥,٩ مليون ريال سعودي نتيجة إلى ارتفاع قيمة المبيعات عن المتوقع. ارتفعت النفقات التشغيلية بمعدل ٨٪ عن ذات الربع من العام السابق لتصل إلى ١٦,٨ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: تمكنت أسمنت اليمامة من تصحيف أسعار البيع بوضوح خلال الربع الأول ٢٠١٩ إلى ٢٠٨ ريال سعودي للطن، كما زادت من حجم المبيعات بمعدل ٣٨,٢٪ عن ذات الربع السابق. في المقابل، وصل مخزون الكلنكر لدى اليمامة إلى ٥,٣ مليون طن، ليغطي كامل مبيعات الشركة المتوقعة لعام كامل. نعتقد أن قطاع الأسمنت بدأ بالتعافي من المسار الهابط الحالي بسبب مستويات الترکيز المرتفعة للمنتجين على أسعار البيع وارتفاع المبيعات من التصدير، كما توقع استمرار أسعار البيع عند المستويات المرتفعة خلال السنة المالية ٢٠١٩. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تساهم المشاريع الضخمة والمبادرات السكنية الأخرى بشكل أساسي في نمو قطاع الأسمنت السعودي حيث قد يظهر أثراها المالي في ما بعد السنة المالية ٢٠١٩. يتوقع أن يبدأ إنتاج المصنع الجديد بطاقة إنتاجية ٦,٤ مليون طن سنوياً خلال الربع الرابع ٢٠٢٠، حيث يتوقع أن معظم التمويل للمصنع الجديد سيكون من خلال اقتراض الكلفة بحدود ٣,٥ مليار ريال سعودي. وبالتالي، يتوقع أن ترتفع مديوية أسمنت اليمامة كثيراً بحلول العام ٢٠٢٠ لتصل التزاماتها طولية الأجل إلى ما يقارب ٣,٥ مليار ريال سعودي، الأمر الذي يتوقع أن يهدى من قدرة الشركة على توزيع أرباح خلال الثلاث سنوات القادمة. تتمثل مخاطر انخفاض تقييمنا لسهم اليمامة في انخفاض أسعار البيع عن المتوقع، بالإضافة لارتفاع تكلفة إنتاج الطن. يتوقع أن تحقق أسمنت اليمامة صافي ربح بقيمة ٢٣٧,٤ مليون ريال سعودي خلال السنة المالية ٢٠١٩ (ربح السهم: ١,٧ ريال سعودي)، مقابل صافي خسارة بقيمة ٥١,٨ مليون ريال سعودي للسنة المالية ٢٠١٨، وذلك نتيجة لتحسين أسعار البيع ونمو الإرساليات. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية لفترة ١٢ شهراً القادمة بمقدار ٨ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح السنة المالية ٢٠١٩، مقابل مكرر ربحية سلبي حالياً. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بسعر مستهدف ١٨,٤ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مال يذكر خلاف ذلك)	ربع الأول ٢٠١٨	الربع الرابع ٢٠١٨	الربع الأول ٢٠١٩	الربح الأول ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٤١,٢	١٦٠,٤	٢١٣,٩	٢١٣,٩	%٥١,٥	%٣٢,٤	%٣٥,٢
إجمالي الربح	٣٨,٨	٣٣,٣	٩٠,٧	٩٠,٧	%١٣٣,٨	%١٧٢,٤	%١٩٣,٣
إجمالي الهاشم	٧٢٧,٥	٧٢٠,٨	٧٤٢,٤	٧٤٢,٤	-	-	-
EBIT	٢٥,٠	١٥,٧	٧٣,٩	٧٣,٩	%١٩٦,١	%٣٦٩,٥	%٣٦٤,٩
صافي الربح	٢٣,٨	٧,٠	٧٠,٦	٧٠,٦	%١٩٦,٢	%٩١٦,٣	%٣٧٦,٣
ربح السهم	.١٢	.٠٣	.٣٥	.٣٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشهادة، الحزب الديمقراطي الكاشتاني، ٢٠١٣، معهد

محلل عبدالرحمن المشعل ٩٦٦١١ ٢٢٥٦٣٧٤ A.Almashal@aljaziracapital.com.sa	محلل أول جاسم الجبران ٩٦٦١١ ٢٢٥٦٤٨ j.aljabran@aljaziracapital.com.sa	رئيس ادارة الابحاث طلحة نزار ٩٦٦١١ ٢٢٥٦٥٠ t.nazar@aljaziracapital.com.sa
--	---	---

إدارة
الاستثمار
والمرافق

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم عبد الله الرحبيط ٩٦٦١١ ٣٦١٧٥٧ aalrahit@aljaziracapital.com.sa	المدير العام المساعد - رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية لؤي جواد المطوع ٩٦٦١١ ٢٢٥٦٧٧ l.almutawa@aljaziracapital.com.sa	المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات علاء اليوسف ٩٦٦١١ ٢٢٥١٠٦ a.yousef@aljaziracapital.com.sa
--	---	---

إدارة
الاستثمار
والمرافق

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى والمدير المكلف للسلطان ابراهيم المطوع ٩٦٦١١ ٢٢٥٣٦٤ s.almutawa@aljaziracapital.com.sa
--

إدارة
الاستثمار
والمرافق

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقدم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيلاً و مالياً و تتعهد باللتغطية و خدمات الادارة و الحفظ و الترتيب و تقييم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظمت بمواعيدها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

برئاسة
مجلس
الادارة

- 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. والأسهم المصنفة "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 تغير 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 القطاع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بآية أوراق مالية أو أصول أخرى، بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الطروحات المالية الخاصة بكل مستثمر وعدي قابيلته / رغبته بتحمل المخاطر المرتبطة 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 وغيرها قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيفتها 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 وتقابلات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستدفدة الواردة في التقرير مستندة من مصادر تعتمد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتغيير 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 علىها الواردة في التقرير ولا تحمل أية مسؤولية عن آية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه، لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص الأداء السابق لأى أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستدفدة أو الأرقام الواردة بالتقدير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستدفدة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق، الأداء السابق لأى استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل والتوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستدفدة بالتقدير قد لا تحصل فعلياً، قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون لها 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 غير متوقعة 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 تعهدون بأنهم وذووهم وأولادهم لا يمتلكون أسماء أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كانوا بهذا التقرير أو زوجاتهم / أو زوجاتهم / أو زوجاتهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متعدة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومسقى 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 مركبهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال في شركة الجزيرة للأسواق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية مملوكة لها. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير، قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدرايئها 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 لأى جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بها بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة