



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٤٩,٥

التغير في السعر* ٣,٤-

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٤ أغسطس ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
١,٢٨٩,١	١,٣٥٣,٦	١,٤٤١,٦
النمو %	٢٨,٨	٦,١-
صافي الربح	٤٥١,٤	٣٨٩,٣
النمو %	١٢,٧	١٣,٨-
ربح السهم	٢,٩٥	٢,٥٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
٤٤,٣	٤٣,٥	٤٥,١
هامش صافي الربح	٣١,٣	٢٨,٨
مكرر الربحية (مرة)	٢٣,٨	٢٢,٠
مكرر القيمة البقرية (مرة)	٣,٩	٣,٢
EV/EBITDA (مرة)	١٠,٧	٨,٦
عائد توزيع الأرباح	٤,٦	٥,٠

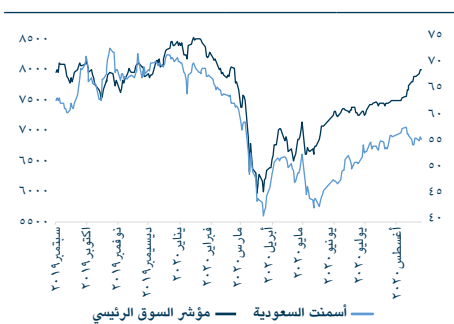
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٨,٥١	القيمة السوقية (مليار)
١٩,٩٧-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٤١,٠٠ / ٧٣,٣٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
١٥٣,٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

تفوقت نتائج أسمنت السعودية على توقعاتنا نتيجة لارتفاع حجم المبيعات، حيث بلغ صافي ربح الربع مبلغ ٧٤,٥ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا لصافي ربح ٦٦,٧ مليون ريال سعودي بفارق ١١,٧٪. بلغت المبيعات خلال الربع مبلغ ٢٩٧,٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بفارق ١٧,٤٪، كما جاء حجم المبيعات عند ١,٥ مليون طن، مقابل توقعاتنا ١,٣ مليون طن. بلغ متوسط سعر البيع للطن ١٩٥,٢ ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٩٧,١ ريال سعودي للطن. توصيتنا لسهم الشركة "محايد" بسعر مستهدف ٤٩,٥ ريال سعودي.

حققت أسمنت السعودية صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ٧٤,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٤٩ ريال سعودي)، أقل من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٣٪ وأقل بنسبة ٤٩,٥٪ من الربع السابق، لتتفوق بذلك على توقعاتنا البالغة ٦٦,٧ مليون ريال سعودي وعلى متوسط توقعات السوق البالغ ٦٧,٤ مليون ريال سعودي. يعود معظم الانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق إلى تراجع أسعار وحجم المبيعات. كانت الأسباب الرئيسية في اختلاف توقعاتنا للربع الثاني ٢٠٢٠ ناتجة في معظمها عن ارتفاع حجم المبيعات عن المتوقع.

بلغت المبيعات ٢٩٧,٥ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٢٪ و ٣٤,٠٪ عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٥٣,٢ مليون ريال سعودي. سجلت أسمنت السعودية انخفاض في حجم المبيعات، خلال الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,١٪ إلى ١,٥ مليون طن؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٣ مليون طن. بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ١٩٥,٢ ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١٩٧,١ ريال سعودي للطن و ٢١٧,٦ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠١٩.

كان إجمالي الربح للربع عند ١٢٣,٧ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٨٪ و ٣٩,٠٪ عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ١١٣,٩ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع المبيعات عن المتوقع. بلغت تكلفة بيع الطن خلال الربع ١١٤,٠ ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١٠٨ ريال سعودي للطن و ١١٥,٠٩ ريال سعودي بالمتوسط في السنة المالية ٢٠١٩.

بلغ الربح التشغيلي ٨٢,٩ مليون ريال سعودي، حيث ارتفعت المصروفات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٠٪ إلى ٤٠,٨ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٤١,٤ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: تقلصت الحصة السوقية لشركة أسمنت السعودية خلال الربع الثاني ٢٠٢٠ إلى ١٠,٤٪ من ١٣,٢٪ في الربع الثاني ٢٠١٩. كما انخفض سعر بيع الطن ليصل إلى ١٩٥,٢ ريال سعودي من ٢١٧,٦ ريال سعودي خلال نفس الفترة المقارنة. بالتالي، تراجع صافي الربح بنسبة ١٩,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق، لكننا نتوقع أن يتحسن متوسط سعر البيع في المستقبل إلى ١٩٧,٠ ريال سعودي للطن خلال السنة المالية ٢٠٢٠ وإلى ٢٠٠,٢ ريال سعودي للطن في السنة المالية ٢٠٢١. لدى الشركة مخزون يبلغ ٥,٦ طن أو ما يعادل أكثر من ٧٢٪ من إجمالي حجم المبيعات خلال الإثني عشرة شهرا السابقة. على الرغم من الصعوبات التي يواجهها القطاع على المدى القصير إلا أن النظرة لازالت متفائلة على المدى المتوسط. لا نتوقع أي حرب أسعار إضافية بين شركات القطاع نظرا للإلمام بالتأثيرات السابقة لحرب الأسعار على الأداء المالي. بلغ إجمالي إرساليات القطاع (بما في ذلك الصادرات) خلال فترة ٧ أشهر الأولى من العام ٢٠٢٠ ما يقارب ٣١,٤ مليون طن مقابل ٢٨,١ مليون طن خلال نفس الفترة في ٢٠١٩، بارتفاع ١١,٧٪. من المتوقع أن تحقق شركة أسمنت السعودية صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢٠ بقيمة ٣٨٩,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٢,٥٤ ريال سعودي)، مسجلة انخفاض بمعدل ١٣,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمضاعف ربحية لآخر ١٢ شهرا بمقدار ١٩,١ مرة ومضاعف ربحية بناء على توقعاتنا للسنة المالية ٢٠٢٠ بمقدار ٢٢,٠ مرة. توصيتنا لسهم الشركة "محايد" بسعر مستهدف ٤٩,٥ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣٣٨,٦	٤٥٠,٤	٢٩٧,٥	١٢,١٤-	٣٣,٩٥-	١٧,٤٤
إجمالي الربح	١٤٠,٣	٢٠٢,٨	١٢٣,٧	١١,٨٣-	٣٩,٠٠-	٨,٥٨
إجمالي الهامش	٤١,٤	٤٥,٠	٤١,٦	١٦,٨٥-	٤٧,٤٧-	١٤,٣٨
الربح التشغيلي	٩٩,٧	١٥٧,٨	٨٢,٩	١٩,٢٨-	٤٩,٥٣-	١١,٧٤
صافي الربح	٩٢,٣	١٤٧,٦	٧٤,٥	-	-	-
ربح السهم	٠,٦٠	٠,٩٦	٠,٤٩	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@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 في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 الأثني 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 الأثني 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 الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير 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 تصفيها 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 تحسرات 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 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 تغيير 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 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 المتقنية 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 مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩