

محاييد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٧٤,٦
التغير في السعر *	١٧,١-

المصدر: تداول * السعر كما في ٤ فبراير ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	المبيعات
٩٦٤,٢	٨٩٨,٤	٧٩١,٨	المبيعات
٧٧,٣	٧١٣,٥	٧٨٦,٠	النموا%
٤٥٢,١	٤١٩,٨	٣٦٠,٧	صافي الربح
٧٧,٧	٧١٦,٤	٧٩٨,٦	النموا%
٥,٠٢	٤,٦٦	٤,٠١	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

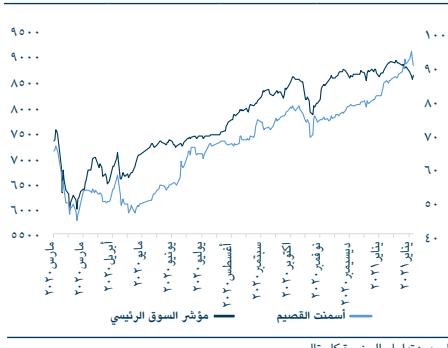
السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	الهاشم الإجمالي
٥٥١,١	٥٥٢,٧	٥٥٣,٩	هاشم صافي الربح
٤٤٦,٩	٤٤٦,٧	٤٤٥,٦	مضاعف الربحية (مرة)
١٧,٩	١٧,٤	١٦,٥	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
٤,٣	٤,٠	٣,٣	عائد توزيع الأرباح
١٣,٥	١٣,٠	١٢,١	(EV/EBITDA)
٥٥,٠	٥٥,٥	٥٣,٦	المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٨,١٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٢,٣
٤٣,١٠ / ٩٤,٨٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
الأسهم القائمة (مليون)	٩٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

عبدالرحمن المشعل

٩٦٦ ١١ ٢٣٥٦٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

جاءت نتائج أسمنت القصيم للربع الرابع ٢٠٢٠ أقل من توقعاتنا بسبب انخفاض متوسط سعرطن عن المتوقع، حيث بلغ صافي الربح ١١٣,١ مليون ريال سعودي أقل من توقعاتنا لصافي ربح بحدود ١٢٨,٣ مليون ريال سعودي، بفارق ١١,٨٪. جاءت المبيعات بقيمة ٢٣٧,٧ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا لمبيعات بقيمة ٢٧٣,٣ مليون ريال سعودي. كان متوسط سعر البيع للطن خلال الربع بحدود ١٧٥,١ ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١٩١,١ ريال سعودي للطن. بلغ حجم المبيعات ١,٣٦ مليون طن، بالتوافق مع توقعاتنا لمبيعات تقارب ١,٤٣ مليون طن. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محاييد" بسعر مستهدف ٧٤,٦ ريال سعودي.

حققت أسمنت القصيم صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٠ بقيمة ١١٣,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٢٦ ريال سعودي)، مقارنة بصافي ربح ١٤٤,١ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩ و ١٠٠,١ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠. جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا البالغة ١٢٨,٣ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات السوق البالغ ١٤٤,٩ مليون ريال سعودي، حيث يرجع انخفاض صافي الربح بنسبة ٦٪ عن الربع المماضي من العام السابق لتراجع سعر بيعطن بنسبة ٣٧,٦٪ عن الربع المماضي من العام السابق وبنسبة ٧,٠٪ عن الربع السابق.

بلغت مبيعات أسمنت القصيم للربع محل المراجعة مبلغ ٢٢٧,٧ مليون ريال سعودي، بارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٢,٦٪ وانخفاض عن الربع المماضي من العام السابق بمعدل ١,٩٪، أقل من توقعاتنا لمبيعات قيمتها ٢٧٣,٣ مليون ريال سعودي بسبب تراجع أسعار البيع عن المتوقع. حققت الشركة زيادة في حجم المبيعات خلال الربع الرابع ٢٠٢٠ عن الربع المماضي ١,٠٥ مليون طن في الربع الرابع ٢٠١٩، أقل قليلاً من السابق بنسبة ٢٩,٦٪، حيث بلغت إيرادات ١,٣٦ مليون طن مقابل ١,٤٣ مليون طن في الربع الرابع ٢٠١٩، أقل من توقعاتنا بحدود ١,٤٣ مليون طن. بلغ متوسط سعر بيعطن خلال الربع بحدود ١٧٥,١ ريال سعودي مقابل ٢٨٠,٥ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠٢٠.

بلغ إجمالي الربح ١٠٨,٩ مليون ريال سعودي، بانخفاض ٤٢,٦٪ عن الربع المماضي من العام السابق و ٩,٨٪ عن الربع السابق، أقل من توقعاتنا البالغة ١٢٨,٣ مليون ريال سعودي بفارق ٢١,٣٪ بسبب انخفاض المبيعات عن المتوقع. بلغ متوسط تكلفة إنتاجطن ٩٤,٩ ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٩٤,٤ ريال سعودي للطن.

بلغ الربح التشغيلي ٩٦,٢ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٢٧,٦ مليون ريال سعودي. تراجعت النفقات التشغيلية بمعدل ٥٨,٦٪ عن الربع المماضي من العام السابق لتصل إلى ٧,٧ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: انخفضت أسعار بيع أسمنت القصيم بشكل ملحوظ عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٣٧,٦٪، حيث استمر الانخفاض لمدة رباعين ويرجع ذلك إلى أثر تحمل الشركة رسوم ضريبة القيمة المضافة. نعتقد أن أسعار البيع من المرجح أن تحافظ على المستوى المنخفض لمدة ربع إلى ربعين قبل أن تتعافي. ارتفعت إيرادات ١,٣٦ مليون طن خلال الربع بحدود ١,٠٥ مليون طن في الربع السابق، أقل من توقعاتنا البالغة ١٢٨,٣ مليون ريال سعودي بفارق ٢١,٣٪ بسبب انخفاض المبيعات عن المتوقع. بلغ متوسط تكلفة إنتاج الساقب ليصل إلى ٢,٧٦ مليون طن، والذي يجدر أن يكون كافياً لتفعيل ما يزيد عن ٥٩,٨٪ من كامل مبيعات الشركة لمدة عام كامل. نعتقد أن قطاع الأسمنت سيشهد تراجعاً في صافي الربح على المدى القصير بسبب تراجع أسعار البيع، لكننا متلقون على المدى الطويل للقطاع بسبب ارتفاع قروض الرهن العقاري بنسبة ٨٣,٢٪ عن الربع المماضي من العام السابق في السنة المالية ٢٠٢٠ والطلب المستقبلي المتوقع على الأسمنت من المشاريع الكبرى. بلغ إجمالي إيرادات القطاع (بما في ذلك الصادرات) ٥٨,٤ مليون طن خلال السنة المالية ٢٠٢٠ مقابل ٥٠,٢ مليون طن خلال السنة المالية ٢٠١٩، بارتفاع ٦,٣٪ عن العام السابق. نتوقع أن تحقق أسمنت القصيم صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢١ بقيمة ٤٥٢,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٥,٠٢ ريال سعودي)، ارتفاع بنسبة ٧,٧٪ عن العام السابق بدعم من ارتفاع حجم المبيعات. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٩,٣ مرة، مقابل مكرر ربحية متوقع لربح السنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ١٧,٩ مرة. من المتوقع أن تدفع الشركة توزيعات أرباح جاذبة بحدود ٤,٥ ريال سعودي للسهم (عائد توزيع الربح إلى السعر ٥٥,٠٪) خلال السنة المالية ٢٠٢١ بدعم كل من قوة المركز المالي وخلوه من الدين. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محاييد" بسعر مستهدف ٧٤,٦ ريال سعودي.

ملخص النتائج

الربح	ربح السهم	صافي الربح	إجمالي الهاشم	مؤشر الهاشم	الإيرادات
١٤٤,١	١,٢٦	١٠٨,٩	٩٤,٤	٧٤,٦	١٤٤,٩
١٠٠,١	-	٦٠,٧	٦٠,٣	٥٨,٤	٦٠,٣
٢٣٧,٧	٢٢١,٦	٢٢١,٦	٢٢١,٦	٢٢١,٦	٢٣٧,٧
٢٧٣,٣	٢٩٣,٧	٢٩٣,٧	٢٩٣,٧	٢٩٣,٧	٢٧٣,٣
١٢٨,٣	١٩١,١	١٢٨,٣	١٢٨,٣	١٢٨,٣	١٢٨,٣
١٢٨,٣	١٩١,١	١٢٨,٣	١٢٨,٣	١٢٨,٣	١٢٨,٣
١٢٨,٣	١٩١,١	١٢٨,٣	١٢٨,٣	١٢٨,٣	١٢٨,٣
١٢٨,٣	١٩١,١	١٢٨,٣	١٢٨,٣	١٢٨,٣	١٢٨,٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



محلل عبد الرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٧٤٢
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

محلل أول
 جاسم الجبران
 ٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٢٤
 j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزير
+٩٦٦ ١١ ٤٣٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٣٥٥٦١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية و منطقة
القصيم
عبد الله الرهبيط
+966 11 3617057
aalrahit@ajaziracapital.com.sa

لديр العام المساعد
رئيس الادارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

المدير العام ل إدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٢٢٥١٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa
المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوسا
 والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغ
سلطان إبراهيم المطوع
٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مملوكة من قبل هيئة سوق المال السعودية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الشركة تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل وكيل والتعهد بالتطعيم وخدمات الادارة والحفظ والتربيط وتقديم المشورة. إن الشركة 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 أفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول إلى الأسواق العالمية للأوراق المالية الأقلية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً، وال الأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 ٢. تخفيف المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً، وال الأسهم المصنفة "تخفيف المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 ٣. محيد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً، وال الأسهم المصنفة "محيد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 ٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بالانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة شركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر وعدي 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 تصفيفها جزئياً أو كلياً إن أسوأ الأسمه والسنن والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد شهدت تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقديرات غير متوقعة. جميع المعلومات والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستددة الواردة في التقرير مستقاة من مصدر تعتد شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقديم هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير مسبوقة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية قد تحدث بخصوص استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستددة أو الأسعار الواردة بالتقدير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة أو الأسعار المستددة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعير مؤشراً للاءات المستددة والتوقعات والتصرحيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقدير قد لا تتحقق قعلياً. قد ترتفع أو تختفي قيمة الأصول أو العائد منها، أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/أعاد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسمه أو الأوراق المالية قد تكون بطيئتها قليلة السبيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسمه. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية. وهو يتبعهون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير، لكن كاتبوا هذا التقرير / أو زوجاتهم / أو أولادهم قد يتذمرون أوراق مالية / حصلوا في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من حفظة متواة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومتسلق من قبل الشركات التابعة لها مرتكزم الوظيف بذلك، وأ/ أو الأطراف الرابعة تم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما اولذلك الذين يسمح لهم بمشاركة في هذا التقرير قبل النشر، وأ/ أو الشركات التابعة لها حصلوا في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كبيطان. تم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة في سرقة المعلومات مع الجزيرة كبيطان، غير مباشر من طريق صناديق استثمارية تديرها / أو/ أو ممتلك من صفات من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كبيطان على طوابع المباحثات الحصول على مصلحتها على صفة أو صفات من قبل الشركات موضع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أحد مدراصلها التقديمية، أو أكثر من فرد واحد، عضو /أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التقديمية 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 المطلقة لهذا التقرير الالتزام بهذه القواعد، والقول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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