



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٤,٨
التغير في السعر* %٧,٣-

المصدر: تداول * السعر كما في ١ مارس ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي، مالم يحدد غير ذلك)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١
الإيرادات	٥٣١,٤	٥٧٢,٣	٥٩٦,٤
النمو %	%٥٤,١	%٧,٧	%٤,٢
صافي الربح	١٩٠,١	٢٢٠,٥	٢١٤,٣
النمو %	%٧١,٣	%١٦,٠	%٢,٨-
ربح السهم	١,٠٠	١,٥٧	١,٥٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١
الهامش الإجمالي	%٤٣,٥	%٤٤,٩	%٤٤,٧
هامش صافي الربح	%٣٥,٨	%٣٨,٥	%٣٥,٩
مكرر الربحية (مرة)	١٧,٨	١٦,٣	١٧,٥
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٥	٢,٠	٢,١
EV/EBITDA (مرة)	١١,٦	١١,٦	١٢,١
عائد توزيع الأرباح	%٢,٢	%٥,٩	%٤,٥

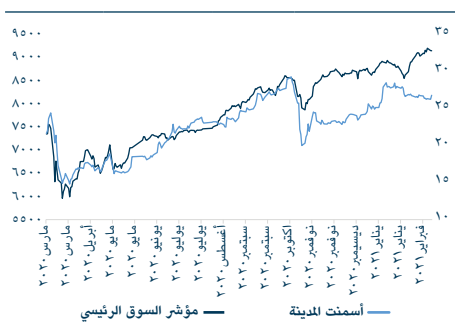
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,٧٥
الأداء السعري منذ بداية العام %	%٢,٣٤
٥٢ أسبوع (الأعلى) // (الأدنى)	١٢,٣٤ / ٢٩,٣٠
الأسهم القائمة (مليون)	١٤٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

جاءت نتائج شركة أسمنت المدينة متوافقة بصفة عامة مع توقعاتنا، حيث بلغ صافي الربح ٦٢,٧ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٥٨,٥ مليون ريال سعودي. حققت الشركة مبيعات بقيمة ١٥٢,٥ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا عند ١٧٤,٩ مليون ريال سعودي. بلغ حجم المبيعات ٨٧٠ ألف طن، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٨٨٣ ألف طن. كان متوسط سعر البيع للطن خلال الربع بحدود ١٧٥,٣ ريال سعودي، أقل من توقعاتنا عند ١٩٨,١ ريال سعودي للطن، نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٤,٨ ريال سعودي.

- أعلنت شركة أسمنت المدينة عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٠ بقيمة ٦٢,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٤٥ ريال سعودي)؛ مقابل ٦٥,٩ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩؛ بالتوافق مع توقعاتنا بقيمة ٥٨,٥ مليون ريال سعودي. جاء الانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة تراجع سعر البيع للطن بنسبة ١٤,٩% بالرغم من تحسن تكلفة الطن بنسبة ٦,٤% وارتفاع حجم المبيعات بنسبة ١٣,٣% خلال نفس فترة المقارنة.
- بلغت المبيعات ١٥٢,٥ مليون ريال سعودي (انخفاض ٢,٦% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع من الربع السابق بمعدل ٨,٥%)، أقل من توقعاتنا البالغة ١٧٤,٩ مليون ريال سعودي. كان حجم المبيعات للربع ٨٧٠ ألف طن مقابل ٧٦٨ ألف طن في الربع الرابع ٢٠١٩، بارتفاع ١٣,٣%، بالتوافق مع توقعاتنا عند ٨٨٣ ألف طن. بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ١٧٥,٣ ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٩٨,١ ريال سعودي للطن وأقل من ١٩٢,٣ ريال سعودي للطن في الربع الثالث ٢٠٢٠.
- بلغ إجمالي الربح ٧١,٠ مليون ريال سعودي بانخفاض ١٢,٨% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ١٧,٣% عن الربع السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧٤,٧ مليون ريال سعودي، في حين بلغت تكلفة الطن عند ٩٣,٨ ريال سعودي للطن مقابل ١١١,٥ ريال سعودي للطن في المتوسط خلال العام ٢٠١٩. نتوقع أن يبلغ متوسط تكلفة إنتاج الطن ١٠٥,٣ ريال سعودي للعام ٢٠٢١.
- بلغ الربح التشغيلي ٦١,٨ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٢,٦ مليون ريال سعودي. جاءت النفقات التشغيلية بمبلغ ٩,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٤% وارتفاع بنسبة ٢,٤% عن الربع السابق)، مقابل توقعاتنا البالغة ١٢,١ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: تراجعت أسعار البيع لأسمنت المدينة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٩%، بينما ارتفعت الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ١٣,٣% نتيجة ارتفاع الطلب المحلي. نعتقد أن أسعار البيع ستستمر منخفضة خلال الربعين القادمين بعد رفع ضريبة القيمة المضافة حيث يبدو أن المنتجين قاموا باستيعاب الأثر الناتج من رفع ضريبة القيمة المضافة، مما قد يخلق فرصة للمستثمرين على المدى البعيد حيث سترتفع أسعار البيع في النهاية نتيجة ارتفاع الطلب. حققت الشركة انخفاض في المخزون بنسبة ٥٥,٧% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، حيث بلغ ٥٦٢ ألف طن مع نهاية يناير ٢٠٢١. نعتقد أن قطاع الأسمنت سيشهد تراجع في صافي الربح على المدى القصير بسبب تراجع أسعار البيع، لكننا متفائلون على المدى الطويل للقطاع بسبب ارتفاع كل من قروض الرهن العقاري بنسبة ٨٢,٢% عن الربع المماثل من العام السابق في العام ٢٠٢٠ والطلب المستقبلي المتوقع على الأسمنت من المشاريع الكبرى. بلغ إجمالي إيرادات القطاع (بما في ذلك الصادرات) ٥٨,٤ مليون طن خلال العام ٢٠٢٠ مقابل ٥٠,٢ مليون طن خلال العام ٢٠١٩، بارتفاع ١٦,٣% عن العام السابق. من المتوقع أن تحقق شركة أسمنت المدينة صافي ربح للعام ٢٠٢١ بقيمة ٢١٤,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ١,٥٣ ريال سعودي)، مسجلة انخفاض بمعدل ٢,٨% عن العام السابق. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٧,٠ مرة، مقابل مكرر ربحية متوقع لربح العام ٢٠٢١ بمقدار ١٧,٥ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٤,٨ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٥٨,٣	١٤٠,٦	١٥٢,٥	%٣,٦-	%٨,٥	%١٢,٨-
إجمالي الربح	٨١,٤	٦٠,٥	٧١,٠	%١٢,٨-	%١٧,٣	%٥,٠-
إجمالي الهامش	%٥١,٤	%٤٣,٠	%٤٦,٥	-	-	-
الربح التشغيلي	٧١,٩	٥١,٦	٦١,٨	%١٤,١-	%١٩,٧	%١,٣-
صافي الربح	٦٥,٩	٥١,١	٦٢,٧	%٤,٨-	%٢٢,٧	%٧,٢
ربح السهم	٠,٤٧	٠,٣٧	٠,٤٥	-	-	-

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

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

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

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@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 خسائر 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩