

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٨,٨
التغير في السعر* ٨,٧%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٢ يوليو ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
١٢٨٦,٣	٩١٦,٦	٨٣٥,٣
٦١٢,٧	٣٥٧,٥	٢١٦,٧
٥٢٥,٨	٣١٨,٩	١٦٨,٢
٣,٣٤	٢,٠٢	١,٠٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
٤٧,٦%	٣٩,٠%	٢٥,٩%
٤٠,٩%	٣٤,٨%	٢٠,١%
١٢,١٣	١٦,٦٩	٢٤,٨١
١,٨٠	١,٥٥	١,٢٢
٨,٣٨	١٠,١١	١٠,٦٨
٧,٤%	٥,٩%	٥,٧%

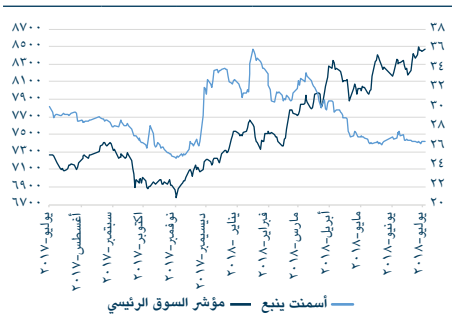
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٤,٠	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
٢١,٦-	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٥٧,٥	الأسهم القائمة (مليون)
٣٦,٢	٥٢ أسبوع (الأعلى)
٢٣,٥	٥٢ أسبوع (الأدنى)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل
وليد الجبير

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦

W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

أعلنت الشركة عن صافي ربح بقيمة ٤,٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ٢٦,٦ و ٣٦,٩ مليون ريال سعودي على التوالي بسبب ارتفاع تكلفة الإنتاج (أعلى من المتوقع بنسبة ٤٦%)، على الرغم من ارتفاع المبيعات بأعلى من المتوقع بنسبة ٢٥%. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٢٨,٨ ريال سعودي للسهم.

- أعلنت أسمنت ينبع عن صافي ربح بقيمة ٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بنسبة ٨٤,٩% و ٨٩,١% على التوالي، حيث تراجع بمعدل ٩٥,٠% مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي نتيجة لانخفاض حجم المبيعات وارتفاع تكلفة الإنتاج، على الرغم من ارتفاع أسعار البيع.
- كانت مبيعات الربع محل المراجعة بقيمة ١٩٧,٤ مليون ريال سعودي بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٩% وأعلى من توقعاتنا بنسبة ٢٥,٢%، حيث كنا قد توقعنا تراجع أسعار المبيعات. بالرغم من تحسن أسعار البيع مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، تأثرت قيمة المبيعات من حجم المبيعات خلال الفترة. نتوقع أن يستمر الاتجاه الحالي للإرساليات خلال العام ٢٠١٨، دون ارتفاعات مهمة في أسعار البيع.
- بلغ إجمالي الربح مبلغ ٢٠,٤ مليون ريال سعودي بانخفاض ٧٥,٩% عن الربع المماثل من العام السابق، حيث تأثر من ارتفاع تكاليف الإنتاج، لينكمش بذلك هامش إجمالي الربح إلى ١٠,٤% بدلا من ٣٨,٧% في الربع الثاني ٢٠١٧. نعتقد أن الارتفاع في تكلفة الإنتاج قد يكون بسبب إطفاء بعض المخزون. بلغت تكلفة الطن ١٦٦,١ ريال سعودي، مقابل توقعاتنا بتكلفة ١١٥ ريال سعودي. نتوقع أن ترتفع تكلفة إنتاج الطن إلى ١٢٦,٩ ريال سعودي في ٢٠١٨ مقارنة بتكلفة الطن تقارب ١٠٤,٩ ريال سعودي في ٢٠١٧.

نظرة الجزيرة كابيتال: نستمر في نظرتنا الحذرة لقطاع الأسمنت على المدى القريب بسبب انخفاض أعمال البناء مما أدى إلى ارتفاع المعروض وزيادة المنافسة. بالنسبة إلى سميت ينبع، انخفاض أسعار البيع عن المتوقع هو الخطر الرئيسي على تقييم سعر السهم، حيث تشهد الشركة منافسة شديدة في المنطقة. بناء على تقديرنا، يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية ومكرر قيمة دفترية متوقع بمقدار ٢٤,٨ مرة و ١,٢٢ مرة على التوالي. قامت الشركة بتخفيض توزيعات الأرباح في النصف الأول ٢٠١٨ لتصبح ٠,٥٠ ريال سعودي للسهم، كما نتوقع أن تبلغ نسبة توزيع صافي الربح لدى الشركة في النصف الثاني ٢٠١٨ إلى ١,٠ ريال سعودي للسهم. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٢٨,٨ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الأول ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢١٤,٠	٢١٥,٣	١٩٧,٤	٧,٧٦-	٨,٣١-	٢٥,٢٥%
إجمالي الربح	٨٣,٠	٤١,١	٢٠,٤	٧٥,٤٢-	٥٠,٣٦-	٤٤,٥٧%
إجمالي الهامش	٣٨,٨%	١٩,١%	١٠,٣%	-	-	-
EBIT	٧١,٠	٣٠,٣	٧,٦	٨٩,٣٠-	٧٤,٩٢-	٧٠,٠٨%
صافي الربح	٨٠,٠	٤٠,٢	٤,٠	٩٥,٠٠-	٩٠,٠٥-	٨٤,٩٦%
ربح السهم	٠,٥١	٠,٢٦	٠,٠٣	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى 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 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 عمومًا 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 تصفيته 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 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 والبيانات 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 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 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم 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 محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات 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 المتلقية 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩