



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٤,٩
التغير في السعر*	-١,٠٦%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٠ أكتوبر ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
المبيعات	٨٠١,٩	٩٠٥,١	٩٥٦,٦
النمو %	%٥٣,٨	%١٢,٩	%٥,٧
صافي الربح	٢٥٦,٣	٢٩٩,٣	١٥٢,٠
النمو %	ذ/ع	%١٦,٧	%٤٩,٢-
ربح السهم	١,٢٧	١,٤٨	٠,٧٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	%٤٢,٠	%٤٦,٧	%٣٦,٥
هامش صافي الربح	%٣٢,٠	%٣٣,١	%١٥,٩
مضاعف الربحية (مرة)	٢,٥	١٨,٨	٣٧,٠
مضاعف القيمة العتقوية (مرة)	١,٤	١,٤	١,٤
قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	١٤,٨	١٣,٧	١٥,٩
عائد توزيع الأرباح	%١,٩	%٠,٠	%٠,٠

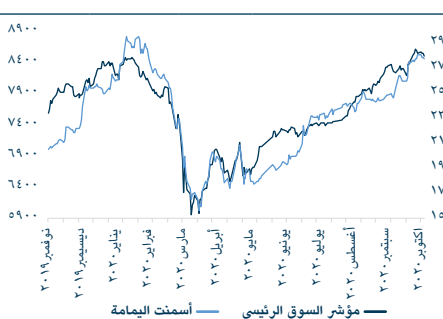
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٥,٦٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	٧,٧٢%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١٥,٤٠ / ٣٠,٠٠
الأسهم القائمة (مليون)	٢٠٢,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل
عبدالرحمن المشعل

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

جاءت نتائج شركة أسمنت اليمامة متوافقة مع توقعاتنا، حيث جاء صافي ربح الربع بقيمة ٧٧,٧ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٧٩,٥ مليون ريال سعودي. كان سعر بيع الطن أقل بنسبة ٧,١% من المتوقع عند ١٨٤,٠ ريال سعودي. توافقت المبيعات بقيمة ٢١٧,٥ مليون ريال سعودي مع توقعاتنا البالغة ٢٢٢,٩ مليون ريال سعودي، وذلك من حجم مبيعات بمقدار ١,١٨ مليون طن مقابل توقعاتنا البالغة ١,١٣ مليون طن. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٤,٩ ريال سعودي.

• حققت أسمنت اليمامة صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٧٧,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٣٨ ريال سعودي)، مقابل ٤٧,٩ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠ وصافي ربح بقيمة ٥٤,٧ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩. بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧٩,٥ مليون ريال سعودي ومع متوسط توقعات السوق البالغ ٧٧,٩ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٤٢,٠% في معظمه من زيادة حجم المبيعات بمعدل ٣٠,٥% وانخفاض تكلفة إنتاج الطن بمعدل ١٦,٦%.

• ارتفعت المبيعات للربع إلى ٢١٧,٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٣٤,٥% / ١٦,٦% عن الربع المماثل من العام السابق)، مقابل توقعاتنا ٢٢٢,٩ مليون ريال سعودي. حققت الشركة زيادة في حجم المبيعات خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,٥% وبنسبة ٤٠,٥% عن الربع السابق، حيث بلغت الإرساليات ١,١٨ مليون طن مقابل ٩٠٦ ألف طن في الربع الثالث ٢٠١٩ و ٨٤١ ألف طن في الربع الثاني ٢٠٢٠، أعلى من توقعاتنا البالغة ١,١٣ مليون طن. بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ١٨٤,٠ ريال سعودي، مقابل توقعاتنا ١٩٨,٠ ريال سعودي للطن وأقل من ١٩٢,٢ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢٠.

• بلغ إجمالي الربح للربع مبلغ ٩٦,٧ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا ١٠٦,٣ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع مع تراجع أسعار البيع خلال الربع. انخفضت تكلفة الطن عن المتوقع لتصل إلى ١٠٢,٢ ريال سعودي للطن، مقابل ١١٩,٨ ريال سعودي للطن في المتوسط للعام ٢٠١٩.

• كان الربح التشغيلي للربع عند ٨١,١ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٨٨,٧ مليون ريال سعودي، بينما ارتفعت النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٩% إلى ١٥,٦ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: تراجع سعر بيع أسمنت اليمامة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٦%، بينما ارتفعت الإرساليات خلال نفس الفترة بنسبة ٣٠,٥% نتيجة ارتفاع الطلب المحلي. انخفض مخزون الكلتكر لدى أسمنت اليمامة منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ٢٥,٨% إلى ٤,٢٤ مليون طن، وهو ما يكفي لتغطية أكثر من ٩٢% من إجمالي حجم مبيعات خلال الإثني عشر شهرا الأخيرة. من المتوقع بدء الإنتاج التجاري للمصنع الجديد مطلع العام ٢٠٢١ بطاقة إنتاجية ٦,٤ مليون طن سنويا. كما أن معظم تمويل المصنع الجديد من خلال الاقتراض. نعتقد أن قطاع الأسمنت قد تعافى بشكل سريع من التباطؤ الذي واجهته الشركات نتيجة جائحة فيروس كورونا المستجد كما لم تتأثر من زيادة ضريبة القيمة المضافة مدعومة بارتفاع قروض الرهن العقاري بشكل ملحوظ مؤخرا والتي سجلت خلال الربع الثاني معدل نمو بنحو ٨٥,٧% عن الربع المماثل من العام السابق. نتوقع أن تحقق شركة أسمنت اليمامة صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢٠ بحدود ٢٩٩,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ١,٤٨ ريال سعودي)، وذلك مقابل صافي ربح بقيمة ٢٥٦,٣ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٩، ارتفاع ١٦,٧%. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية لفترة ١٢ شهرا بمقدار ٣٧,٠ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح السنة المالية ٢٠٢١، مقابل مضاعف الربحية الحالي بمقدار ١٧,٢ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٤,٩ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠١٩	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١٨٦,٥	١٦١,٧	٢١٧,٥	%١٦,٦	%٣٤,٥	%٢,٤-
إجمالي الربح	٧٦,١	٧٥,٠	٩٦,٧	%٢٧,٠	%٢٩,٠	%٩,١-
إجمالي الهامش	%٤٠,٨	%٤٦,٤	%٤٤,٥	-	-	-
الربح التشغيلي	٦٠,٨	٥٣,٦	٨١,١	%٢٣,٤	%٥١,٢	%٨,٦-
صافي الربح	٥٤,٧	٤٧,٩	٧٧,٧	%٤٢,٠	%٦٢,٤	%٢,٢-
ربح السهم	٠,٢٧	٠,٢٤	٠,٣٨	-	-	-

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 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 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 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 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