



## محدد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٦,٣
التغير في السعر*	-١٤,٩%

المصدر: تداول السعر كما في ٢ أغسطس ٢٠٢١

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	
الإيرادات	٥٧٢,٧	٥٩٧,٧	٦٧٨,٨
النمو %	٧,٨%	٤,٤%	١٣,٦%
صافي الربح	٢٢٠,٥	٢٣٧,٤	٢٩٤,٥
النمو %	١٦,٠%	٧,٧%	٢٤,١%
ربح السهم	١,٥٧	١,٧٠	٢,١٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	
الهامش الإجمالي	٤٤,٩%	٤٦,٣%	٥٠,٣%
هامش صافي الربح	٣٨,٥%	٣٩,٧%	٤٣,٤%
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٣	١٥,٨	١٢,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٩	٢,٠	١,٨
EV/EBITDA (مرة)	١١,٦	١١,٣	٩,١
عائد توزيع الأرباح	٣,٩%	٤,٥%	٤,١%

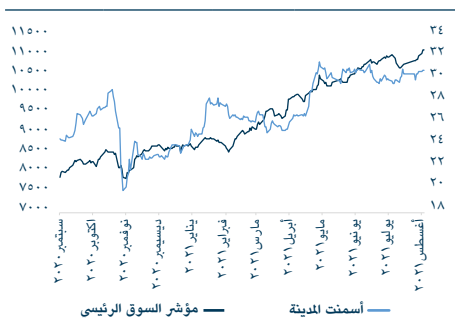
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٤,٣٦
الأداء السعري منذ بداية العام %	٢٠,٧%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١٩,٢٥ / ٣١,٨٠
الأسمم القائمة (مليون)	١٤٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

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

حققت أسمنت المدينة نتائج جيدة، حيث بلغ صافي الربح ٤٩,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ومتوسط التوقعات في السوق البالغة ٣٢,٧ و ٣٧,٥ مليون ريال سعودي على التوالي. يعود معظم الفارق عن توقعاتنا إلى ارتفاع حجم المبيعات وانخفاض تكلفة الطن عن المتوقع. كانت المبيعات للربع عند ١١٩,٨ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا ١٠٨,١ مليون ريال سعودي، كما جاء حجم المبيعات عند ٦٢٩ ألف طن مقابل توقعاتنا ٥٨٣ ألف طن، كما بلغ متوسط سعر البيع للطن ١٩٠,٥ ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٨٥,٣ ريال سعودي للطن. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٦,٣ ريال سعودي.

أعلنت شركة أسمنت المدينة عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢١ بقيمة ٤٩,٧ مليون ريال سعودي (ربحية السهم: ٠,٣٦ ريال سعودي)؛ مقابل ٣٦,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٢,٧ مليون ريال سعودي، جاءت معظم الزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٧,٤% من ارتفاع حجم المبيعات بمعدل ١٧,٤% وانخفاض تكلفة إنتاج الطن بمعدل ١٧,١% خلال نفس الفترة. عموماً، كان معظم الفارق في صافي الربح للربع الثاني ٢٠٢١ عن توقعاتنا من انخفاض تكلفة إنتاج الطن مما أدى لزيادة إجمالي الربح.

بلغت مبيعات الربع ١١٩,٨ مليون ريال سعودي، ارتفاعاً عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٠,١% وأقل من الربع السابق بمعدل ٢٩,٨%؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ١٠٨,١ مليون ريال سعودي، كما بلغ حجم المبيعات ٦٢٩ ألف طن مقابل ٥٣٦ ألف طن في الربع الثاني ٢٠٢٠ بارتفاع ١٧,٤% وأعلى من توقعاتنا البالغة ٥٨٣ ألف طن، كما بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ١٩٠,٥ ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٨٥,٣ ريال سعودي للطن وأعلى من ١٧٧,٤ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠٢١.

بلغ إجمالي الربح ٥٧,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,١% وأقل من الربع السابق بنسبة ٢٤,٢%؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٠,٠ مليون ريال سعودي، في حين بلغت تكلفة الطن ٩٨,٧ ريال سعودي مقابل ١٠٧,٧ ريال سعودي للطن في المتوسط خلال العام ٢٠٢٠. نتوقع أن يبلغ متوسط تكلفة إنتاج الطن ١٠٢,١ ريال سعودي للعام ٢٠٢١.

بلغ الربح التشغيلي ٥٠,٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٢,٩ مليون ريال سعودي. جاءت النفقات التشغيلية بمبلغ ٧,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٦% و ٢٢,٢% عن الربع السابق)، مقابل توقعاتنا البالغة ٧,١ مليون ريال سعودي.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** استمر انخفاض تكلفة إنتاج الطن لدى أسمنت المدينة منذ الربع الرابع ٢٠٢٠ عند ١١٩,١ ريال سعودي للطن لتصل إلى ٩٨,٧ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١. أيضاً، تحسنت أسعار البيع إلى ١٩٠,٥ ريال سعودي في المتوسط، لتصبح قريبة من مستواها قبل الجائحة. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٤% بسبب زيادة الطلب المحلي. حققت الشركة انخفاضاً في المخزون عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٧,٤%؛ حيث بلغ مع نهاية يونيو ٢٢٩ ألف طن. شهد القطاع تراجعاً في أسعار البيع من الربع الثالث ٢٠٢٠ وحتى الربع الأول ٢٠٢١ بسبب تأثير ضريبة القيمة المضافة، إلا أننا نرى أن أسعار بيع الأسمنت بدأت في التعافي ونتوقع أن تصل على المدى البعيد إلى مستويات أعلى من ما سجلته للعام ٢٠١٥. نحن متفائلون حيال فرص القطاع بسبب ارتفاع كل من قروض الرهن العقاري في الربع الأول ٢٠٢١ بنسبة ٤٩,٩% عن العام السابق والطلب المستقبلي المتوقع على الأسمنت من المشاريع الكبرى. كان إجمالي إيرادات القطاع، بما فيها الصادرات، خلال فترة الست شهور الأولى ٢٠٢١ عند ٣١,٩٧ مليون طن مقابل ٢٦,٦٣ مليون طن خلال الفترة المماثلة من العام السابق، بارتفاع ٢٠,١%، من المتوقع أن تحقق شركة أسمنت المدينة صافي ربح للعام ٢٠٢١ بقيمة ٢٣٧,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ١,٧٠ ريال سعودي)، بارتفاع ٧,٧% عن العام السابق. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٨,٨ مرة، مقابل مكرر ربحية متوقع لربح العام ٢٠٢١ بمقدار ١٨,٢ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٦,٣ ريال سعودي.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٠٨,٩	١٧٠,٦	١١٩,٨	١٠,١%	٢٩,٨%	١٠,٩%
إجمالي الربح	٤٥,٠	٧٦,١	٥٧,٧	٢٨,١%	٢٤,٢%	٤٤,٢%
إجمالي الهامش	٤١,٤%	٤٤,٦%	٤٨,٢%	٢٨,١%	٢٤,٢%	٤٤,٢%
الربح التشغيلي	٣٦,٣	٦٦,٦	٥٠,٤	٢٨,٦%	٢٤,٤%	٥٣,٠%
صافي الربح	٣٦,٢	٦٦,٠	٤٩,٧	٢٧,٤%	٢٤,٧%	٥١,٩%
ربح السهم	٠,٢٦	٠,٤٧	٠,٣٦	٢٧,٤%	٢٤,٧%	٥١,٩%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

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

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥  
F.alsuweilmy@aljziracapital.com.sa

رئيس مجموعة الأوراق المالية  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٦٠  
a.yousef@aljziracapital.com.sa

رئيس المبيعات والمراكز الاستثمارية  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤  
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات  
أحمد سلمان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١  
a.salman@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 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 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 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 (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩