



#### محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٥,٥٠

التغير في السعر\* %٠,٨-

المصدر: تداول \* السعر كما في ١٩ أكتوبر ٢٠٢٠

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٩٧٦	٩١٠	٩٦٥	المبيعات
%٢٧,٢	%٦,٨-	%٦,١	النمو %
٢٥٨	٢٩٨	٣٦٧	صافي الربح
%١٨٢,٧	%١٥,٦	%٢٣,٠	النمو %
١,٦٤	١,٨٩	٢,٢٣	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
%٢٤,٣	%٤٠,٤	%٤٦,٨	هامش إجمالي الربح
%٢٦,٤	%٢٢,٨	%٣٨,٠	هامش صافي الربح
٢٣,٣	١٨,٩	١٥,٤	مضاعف الربحية (مرة)
١,٨٢	١,٧٠	١,٦٧	مضاعف القيمة القفوية (مرة)
١٢,٦	١١,٢	٩,٧	قيمة الشركة/EBITDA (مرة)
%٣,٣	%٥,٠	%٥,٦	عائد توزيع الأرباح

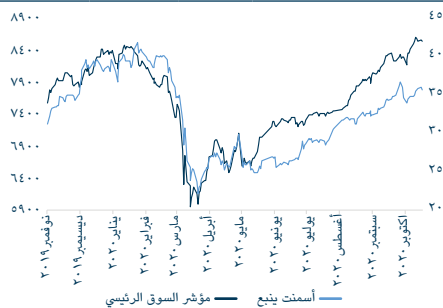
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم البيانات المالية للسوق

٥,٥٧	القيمة السوقية (مليار)
%١,٦-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٢١,٩٠ / ٤١,٩٥	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
١٥٧,٥٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل  
عبدالرحمن المشعل

٤٦٦٦١١ ٢٢٥٦٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

جاءت نتائج أسمنت ينبع متوافقة مع التوقعات، حيث بلغ صافي الربح للربع ٨٢,٥ مليون ريال مقابل توقعاتنا البالغة ٨٣,٨ مليون ريال (بفارق ١,٦٪). بلغت تكلفة إنتاج الطن ١١٦,٦ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ١٠٩,٥ ريال سعودي للطن، كما بلغ حجم المبيعات ١,٢٩ مليون طن، مقابل توقعاتنا ١,٢٦ مليون طن، نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع سعر مستهدف عند ٣٥,٥٠ ريال سعودي.

أعلنت شركة أسمنت ينبع عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٨٢,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٥٢ ريال سعودي)؛ ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ١٢٠,٩٪ و ٣٤,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٨٢,٨ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط توقعات السوق عند ٧٦,٥ مليون ريال سعودي. يرجع ارتفاع صافي الربح بشكل رئيسي إلى ارتفاع المبيعات المحلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,٤٪ وانخفاض النفقات التشغيلية بنسبة ٣٤,٢٪ خلال نفس الفترة.

أعلنت الشركة عن مبيعات بقيمة ٢٤٠,٤ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٥٣,٢٪ و ٥,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٤٣,٠ مليون ريال سعودي. ارتفعت المبيعات المحلية خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,٤٪ إلى ١,٠٨ مليون طن مقابل ٨٢٨ ألف طن في الربع الثالث ٢٠١٩. تشير حساباتنا إلى أن متوسط سعر البيع خلال الربع في السوق المحلي قد بلغ ٢٠٤,٨ ريال سعودي للطن، بينما كان سعر البيع للصادرات عند ٩٠,٠ ريال سعودي للطن، بينما بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ١٨٦,٠ ريال سعودي مقابل ٢١٢,١ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢٠ و ١٦٠,٥ ريال سعودي للطن في الربع الثالث ٢٠١٩.

بلغ إجمالي الربح مبلغ ٨٩,٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٥٩,٧٪ عن الربع السابق و ١٨,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ١٠٥,٤ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات عن المتوقع، بلغت تكلفة البيع للطن خلال الربع ١١٦,٦ ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١٠٩,٥ ريال سعودي للطن و ١٠٠,٩ ريال سعودي بالمتوسط في العام ٢٠١٩.

بلغ الربح التشغيلي ٨٢,٢ مليون ريال سعودي، نتيجة انخفاض المصروفات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٤,٢٪ إلى ٦,٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٤,٠ مليون ريال سعودي.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** بلغت الإيرادات المحلية لأسمنت ينبع عند ١,٠٨ مليون طن في الربع الثالث ٢٠٢٠، بارتفاع كبير عن ٨٢٨ ألف طن في الربع الثالث ٢٠١٩، فيما بلغ حجم المبيعات من الصادرات بحدود ٢١٢ ألف طن في الربع الثالث ٢٠٢٠، بانخفاض ملحوظ بمعدل ٢٠,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق. وصل مخزون الشركة إلى ٤,٨ مليون طن والذي يجدر به أن يكون كافياً لتغطية أكثر من ٩٢٪ من إجمالي حجم مبيعات خلال الاثني عشر شهراً الأخيرة. 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 مؤخراً والتي سجلت خلال الربع الثاني معدل نمو بنحو ٨٥,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق. نتوقع أن تحقق شركة أسمنت ينبع صافي ربح للعام ٢٠٢٠ بقيمة ٢٩٨,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ١,٨٩ ريال سعودي)، ارتفاع ١٥,٦٪ عن العام السابق. يتم تداول سهم الشركة بمضاعف ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٩,١ مرة، مقابل مضاعف ربحية بناء على أرباح العام ٢٠٢١ بمقدار ١٥,٤ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع سعر مستهدف عند ٣٥,٥٠ 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	٢٢٨,٠	١٥٦,٩	٢٤٠,٤	%٥,٤	%٥٣,٢	%١,١-
إجمالي الربح	٧٥,٥	٥٦,١	٨٩,٧	%١٨,٨	%٥٩,٧	%١٥,٠-
إجمالي الهامش	%٣٣,١	%٣٥,٨	%٣٥,٨	-	-	-
الربح التشغيلي	٦٥,٧	٤٣,٦	٨٢,٢	%٢٦,٦	%٩١,٠	%٩,٠-
صافي الربح	٦١,٩	٣٧,٣	٨٢,٥	%٢٣,٢	%١٢٠,٩	%١,٦-
ربح السهم	٠,٣٩	٠,٢٤	٠,٥٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠  
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥  
F.alsuweilmy@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠  
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤  
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

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

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

المدير العام المساعد -  
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات  
أحمد سلمان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠  
a.salman@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧  
aalrahit@aljazaricapital.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 تصفيتهما 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 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 البحوث 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 المتقبلة 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