



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٤٣,٢
التغير في السعر* ١٥,٥-%

المصدر: تداول * السعر كما في ٩ أغسطس ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	
٧٤٢,٤	٨٨٠,٠	٩٢٣,٤	المبيعات
١,٩%	١٨,٥%	٤,٩%	النمو %
٢١٧,٢	٢٥٤,٤	٢٧١,٦	صافي الربح
٢,٠٢%	١٧,١%	٦,٨%	النمو %
٢,٥٣	٢,٩٦	٣,١٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	
٣٥,٠%	٣٦,٠%	٣٧,٠%	الهامش الإجمالي
٢٩,٣%	٢٨,٩%	٢٩,٤%	هامش صافي الربح
١٤,٩	١٧,٣	١٦,٢	مكرر الربحية (مرة)
١,٣	١,٧	١,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٩,٣	١١,٣	١٠,٤	EV/EBITDA (مرة)
٦,٧%	٥,١%	٣,٦%	عائد توزيع الأرباح

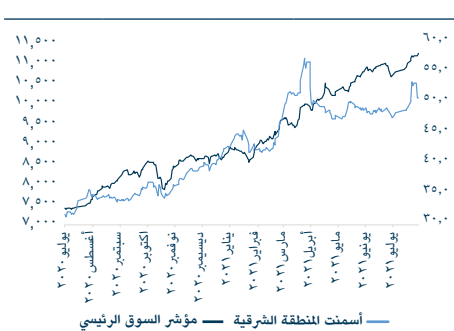
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٤,٣٩	القيمة السوقية (مليار)
٢٤,٢%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٣,٥٥ / ٥٨,٠٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) // (الأدنى)
٨٦,٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

أعلنت شركة أسمنت الشرقية عن مجموعة نتائج جيدة للربع الثاني ٢٠٢١، متضمنة صافي ربح بقيمة ٦١,٩ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ٢٨,٥ و ٣٨,٠ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من زيادة حجم المبيعات عن المتوقع بنسبة ١٢,١% وانخفاض تكلفة إنتاج الطن عن المتوقع بنسبة ٢٢,٥%. بلغت مبيعات الربع ٢١٢,٤ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا ١٦٨,٠ مليون ريال سعودي، كما جاء حجم المبيعات عند ٦٧٥ ألف طن، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٠٢,٢ ألف طن. بلغ متوسط سعر البيع ٢٦٤,٣ ريال سعودي للطن، بالتوافق مع توقعاتنا ٢٥٩,٤ ريال سعودي للطن. بلغت تكلفة المبيعات ١٣١,٨ مليون ريال سعودي، كما جاءت تكلفة إنتاج الطن عند ١٤٨,٤ ريال سعودي، مقابل توقعاتنا بتكلفة مبيعات عند ١٢٦,٣ مليون ريال سعودي و ١٩١,٥ ريال سعودي لإنتاج الطن. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤٣,٢ ريال سعودي للسهم.

- ارتفع صافي ربح الشركة للربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٠٣,٠% وبمعدل ٣,٣% عن الربع السابق ليصل إلى ٦١,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٧٢ ريال سعودي)، متفوقا على توقعاتنا البالغة ٢٨,٧ مليون ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات في السوق البالغ ٣٨,٠ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق ناتج عن ارتفاع حجم المبيعات بمعدل ٤٩,٠% وانخفاض تكلفة إنتاج الطن بمعدل ٢٤,٨%.
- جاءت مبيعات الربع محل المراجعة عند ٢١٢,٤ مليون ريال سعودي، بارتفاع ٤,٥% عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بمعدل ٢,٠%. وذلك مقابل توقعاتنا البالغة ١٦٨,٠ مليون ريال سعودي. بلغ حجم المبيعات ٦٧٥ ألف طن، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٠٢ ألف طن وأعلى من ٤٥٣ ألف طن في الربع الثاني ٢٠٢٠. بلغ متوسط سعر البيع خلال الربع ٢٦٤,٣ ريال سعودي للطن مقابل ٢٩٨,٢ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢٠. حققت مبيعات الخرسانة خلال الربع مبلغ ٣٤,٠ مليون ريال سعودي مقابل ١١,٢ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق، بارتفاع ٢٠٤,١%.
- كان إجمالي الربح للربع عند ٨٠,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٣,٦% و ٩,٦% عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤١,٧ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق من اتساع الهوامش بمقدار ٦٢٠ نقطة أساس نتيجة انخفاض تكلفة الطن وارتفاع حجم المبيعات. بناء على حساباتنا، كانت تكلفة إنتاج الطن بحدود ١٤٨,٤ ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١٩١,٥ ريال سعودي للطن ومقابل ١٩٧,٥ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢٠.
- بلغ الربح التشغيلي ٦٤,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٨,٧ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع. بلغت النفقات التشغيلية ١٦,٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٩,٤% عن الربع المماثل من العام السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: ارتفع حجم المبيعات خلال الربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩,٠%، بينما تراجع متوسط سعر البيع بمعدل ١١,٤% خلال نفس فترة المقارنة. عموماً، ارتفع سعر البيع للطن عن الربع السابق بنسبة ٤,٤% ونتوقع تحوّل سريع في الأسعار خلال الفترة القادمة. انخفض مخزون كلنكر عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٧% إلى ٢,٠ مليون طن أو ما يعادل ٧,٥% من إجمالي حجم مبيعات الشركة لمدة عام كامل. شهد القطاع تراجعاً في سعر بيع الطن خلال الفترة من الربع الثالث ٢٠٢٠ إلى الربع الأول ٢٠٢١ بسبب تأثير ضريبة القيمة المضافة. نتوقع أن تتحسن أسعار البيع مستقبلاً نتيجة ارتفاع الطلب. نحن متفائلون حيال فرص القطاع بسبب ارتفاع كل من قروض الرهن العقاري في النصف الأول ٢٠٢١ بنسبة ٢٨,٩% عن العام السابق والطلب المستقبلي المتوقع على الأسمنت من المشاريع الكبرى. بلغ إجمالي إيرادات القطاع (بما في ذلك الصادرات) ٣٦,١٠ مليون طن خلال السبعة شهور الأولى من ٢٠٢١ مقابل ٣١,٤٥٣ مليون طن في نفس الفترة من العام السابق بارتفاع ١٤,٨%.

أيضاً، نتوقع أن تحقق الشركة تدفقات نقدية حرة جيدة تصل إلى ٢٤١,٧ مليون ريال سعودي، الأمر الذي يحفز زيادة توزيع الأرباح للسهم خلال العام ٢٠٢١ لتصل إلى ٢,٦٠ ريال سعودي للسهم، وذلك بدعم من قوة المركز المالي وخلوه من الدين. نتوقع أن تحقق شركة أسمنت المنطقة الشرقية صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ٢٥٤,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٢,٩٦ ريال سعودي)، ارتفاع ١٧,١% عن العام السابق. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٩,٧ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على أرباح العام ٢٠٢٢ بمقدار ١٦,٢ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤٣,٢ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٤٦,٣	٢١٦,٧	٢١٢,٤	٤٥,٢%	٢,٠-%	٢٦,٥%
إجمالي الربح	٤٦,٤	٧٣,٥	٨٠,٦	٧٣,٦%	٩,٦%	٩٣,٤%
إجمالي الهامش	٣١,٧%	٣٣,٩%	٣٧,٩%	-	-	-
EBIT	٣١,٣	٥٨,٦	٦٤,٠	١٠٤,٦%	٩,٢%	١٢٣,٥%
صافي الربح	٣٠,٥	٥٩,٩	٦١,٩	١٠٣,٠%	٣,٣%	١١٧,١%
ربح السهم	٠,٣٥	٠,٧٠	٠,٧٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال * غ/ذ: غير ذي معنى



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

محلل
عبدالرحمن 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 ٢٢٥١٣٦٠
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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩