

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٦,٠
التغير في السعر*	%١٢,٧

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٤ أبريل ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)
المبيعات	٦٢٥,٩	٤٢٥,٧	٥٢١,٧
النمو %	-٢٦,٥%	٣٢,٠%	٢٢,٥%
صافي الربح	٢٥١,٨	١٢٠,٨	٢٠٧,٢
النمو %	-٣٩,٠%	٥٢,٠%	٧١,٥%
ربح السهم	٢,٨٠	١,٣٤	٢,٣٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)
الهامش الإجمالي	%٤٣,٧	%٣٣,٠	%٤٤,٧
هامش صافي الربح	%٤٠,٢	%٢٨,٤	%٣٩,٧
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٠٩	٢٥,٠٢	١٧,٧٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٣٢	١,٨٥	٢,١٥
EV/EBITDA (مرة)	١٠,٤٠	١٢,٥٧	١٠,٤٩
عائد توزيع الأرباح	%٦,٤	%٥,٢	%٣,٧

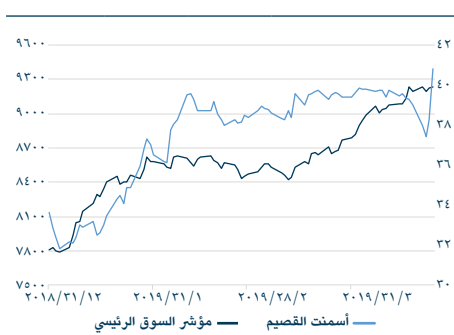
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,٤٥
الأداء السعري منذ بداية العام %	%١١,٤٦
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٠,١٠ / ٤١,٥٠
الأسهم القائمة (مليون)	٩٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

تفوقت أسمنت القصيم على التوقعات نتيجة لارتفاع أسعار البيع عن المتوقع، حيث بلغ صافي الربح ٥٦,٠ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بصافي ربح يقارب ٤٧,٤ مليون ريال سعودي بفارق ١٥,٤%. تفوقت المبيعات على توقعاتنا بنسبة ٢٣,٢% محققة مبلغ ١٥٢,٤ مليون ريال سعودي بدعم من الزيادة في متوسط أسعار البيع إلى ١٩٨,٧ ريال سعودي للطن مقابل توقعاتنا بمتوسط ١٦١,٠ ريال سعودي للطن. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٤٦,٠ ريال سعودي.

- أعلنت شركة أسمنت القصيم عن صافي ربح للربع الأول ٢٠١٩ بقيمة ٥٦,٠٢ مليون ريال سعودي (ربحية السهم: ٠,٦٢ ريال سعودي) مما يشير إلى ارتفاع بنسبة ٤١,٦% عن الربع السابق وتراجع طفيف عن ذات الربع من العام السابق بحدود ٢,٠%. متفوقة بذلك على توقعاتنا لصافي ربح بحدود ٤٧,٤ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٥٢,٧ مليون ريال سعودي. نعتقد أن النمو الكبير عن الربع السابق كان بسبب ارتفاع متوسط أسعار البيع خلال الربع بحدود ٢٥,٠%. كان الفارق في صافي الربح في الربع الأول ٢٠١٩ عن توقعاتنا بشكل أساسي نتيجة ارتفاع أسعار البيع عن المتوقع، مما نتج عنه قيمة أكبر للمبيعات واتساع في الهوامش.
- بلغت مبيعات أسمنت القصيم خلال الربع محل المراجعة ١٥٣,٤ مليون ريال سعودي، زيادة عن الربع السابق بنسبة ٣٢,٩% وأعلى من ذات الربع من العام السابق بمعدل ٣,٧%، لتتفوق على توقعاتنا بمبيعات قيمتها ١٢٤,٦ مليون ريال سعودي بسبب تحقيقها لأسعار بيع أعلى من المتوقع. خلال الربع الأول ٢٠١٩، سجلت الشركة تراجع في حجم المبيعات بنسبة ١٦,٤%، حيث بلغت الإرساليات ٩٢٣ ألف طن خلال الربع الأول ٢٠١٨ مقابل ٧٧٢ ألف طن في الربع الأول ٢٠١٩ بالتوافق مع توقعاتنا. بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع الأول ٢٠١٩ بحدود ١٩٨,٧ ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١٦١ ريال سعودي للطن و١٥٩ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠١٨. من المتوقع استمرار هذا التحول في أسعار البيع بسبب ارتفاع مستويات التركيز من الشركات في القطاع على أسعار البيع بعد تسجيل الخسائر في الأرباع السابقة.

- بلغ إجمالي ربح أسمنت القصيم خلال الربع محل المراجعة ٦٤,٨ مليون ريال سعودي، زيادة عن الربع السابق بنسبة ٤٠,٤% وأعلى من ذات الربع من العام السابق بمعدل ٣,٥%، لتتفوق على توقعاتنا بإجمالي ربح بقيمة ٥٢,٦٣ مليون ريال سعودي بسبب تحقيقها لمبيعات أعلى من المتوقع. ارتفع متوسط تكلفة الطن إلى مستويات جديدة لتصل إلى ١١٤,٧ ريال سعودي للطن مقارنة بمتوسط السعر للسنة المالية ٢٠١٨ عند ٩٤,٤ عند ٩٤,٤ ريال سعودي للطن في المتوسط، حيث نعتقد أنه حدث غير متكرر. نتوقع أن يصل متوسط تكلفة الطن ١٠٢ ريال سعودي للسنة المالية ٢٠١٩.
- بلغ الربح التشغيلي ٥٧,١٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٤,٥١ مليون ريال سعودي نتيجة إلى ارتفاع الربح التشغيلي. تراجعت النفقات التشغيلية لتصل إلى ٧,٦٨ مليون ريال سعودي، بانخفاض ٤,٥% عن ذات الربع من العام السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: تعافت أسعار البيع لدى الشركة بشكل ملحوظ خلال الربع الأول ٢٠١٩ لتصل إلى ١٩٨,٧ ريال سعودي للطن. في المقابل، تراجعت الإرساليات بنسبة ١٦,٤% عن ذات الربع من العام السابق في حين ارتفعت عن الربع السابق بمعدل ٦,٣%. نعتقد أن قطاع الأسمنت بدأ فعلياً بالتعافي من المسار الهابط الحالي بسبب تحسن أسعار البيع وارتفاع المبيعات من التصدير، كما نتوقع استمرار أسعار البيع عند المستويات المرتفعة خلال السنة المالية ٢٠١٩. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تساهم المشاريع الضخمة والمبادرات السكنية الأخرى بشكل أساسي في نمو مبيعات القطاع، حيث من المحتمل أن يظهر أثرها المالي بعد السنة المالية ٢٠١٩. خلال أول ٣ أشهر من ٢٠١٩، بلغ إجمالي إرساليات القطاع ١٣,٣ مليون طن (بما في ذلك الصادرات) مقابل ١٢,٠ مليون طن خلال نفس الفترة، بارتفاع ١٠,٢%. نتوقع أن تحقق شركة أسمنت القصيم صافي ربح للسنة المالية ٢٠١٩ بقيمة ٢٠٧,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٢,٣٠ ريال سعودي)، ارتفاع بنسبة ٧١,٥% عن العام السابق بدعم من ارتفاع الأسعار المحققة. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهراً عند ٣٠,٧ مرة ومكرر ربحية متوقع بمقدار ١٧,٧ مرة للسنة المالية ٢٠١٩ بناء على صافي الربح وذلك أقل من متوسط القطاع البالغ ٥٨,١ مرة. توزيع الأرباح لا يزال جذاباً ومن المتوقع أن يرتفع ليصل إلى ٢,٢٥ ريال سعودي للسهم (عائد توزيع الربح إلى السعر ٥,٦%) خلال السنة المالية ٢٠١٩ بسبب كل من قوة المركز المالي وخطو المركز المالي من الدين. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٤٦,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٨	الربع الرابع ٢٠١٨	الربع الأول ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٤٧,٩	١١٥,٤	١٥٣,٤	%٣,٧	%٣٢,٩	%٢٣,٢
إجمالي الربح	٦٢,٦	٤٦,٢	٦٤,٨	%٣,٥	%٤٠,٤	%٢٣,٢
إجمالي الهامش	%٤٣,٣	%٤٠,٠	%٤٣,٢٤	-	-	-
EBIT	٥٤,٦	٣٨,٤	٥٧,١	%٤,٧	%٤٨,٩	%٢٨,٤
صافي الربح	٥٧,٢	٣٩,٦	٥٦,٠	%٢,٠-	%٤١,٦	%١٨,٢
ربح السهم	٠,٦٤	٠,٤٤	٠,٦٦	-	-	-

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

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 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 والأراء 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 في أي 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 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 والتصريحات 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩