



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٣٥,٥
التغير في السعر*	٪١٢,٩

المصدر: تداول * السعر كما في ٣ نوفمبر ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
٩١٦,٦	٧٦٧,١	٩٧٢,٥	٩٥٣,٩
٪٢٨,٧-	٪١٦,٣-	٪٢٦,٨	٪١,٩-
٣٢٠,٥	٩٣,٢	٢٤٨,٩	٣٦٦,٩
٪٣٨,٦-	٪٧٠,٩-	٪١٧٣,٠	٪٤٧,٤
٢,٠٣	٠,٥٩	١,٥٨	٢,٣٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
٪٢٩,٠	٪١٨,٦	٪٢٣,٢	٪٤٦,٣
٪٣٤,٨	٪١١,٩	٪٢٥,٦	٪٣٨,٥
١٦,٧٠	٤١,٤٥	٢٠,٢٥	١٣,٧٤
١,٥٦	١,١٧	١,٥٣	١,٤٧
١٠,١	١٣,٦	١١,٠	٨,١
٪٥,٩	٪٦,٣	٪٧,٨	٪١٠,٩

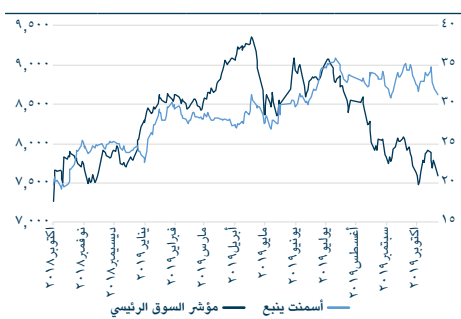
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٥,١٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	٪٣٥,٠
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٦,١٠ / ٣١,٦٨
الأسهم القائمة (مليون)	١٥٧,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل

عبدالرحمن المشعل

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

تفوقت أسمنت ينبع على التوقعات نتيجة ارتفاع حجم المبيعات وأسعار البيع عن المتوقع، حيث حققت صافي ربح بقيمة ٦١,٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٣,٥ مليون ريال سعودي بفارق ١٤,٧٪. بلغ حجم المبيعات ١,٤٢ مليون طن، متجاوزا توقعاتنا البالغة ١,١٥ مليون طن. اتسع هامش إجمالي الربح بمقدار ٢٩٧ نقطة أساس إلى ٣٣,١٪ من ٢٠,١٪ في الربع السابق نتيجة تحسن أسعار البيع. نحدث توصيتنا لسهم الشركة إلى "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٣٥,٥٠ ريال سعودي.

أعلنت شركة أسمنت ينبع عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠١٩ بقيمة ٦١,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٣٩ ريال سعودي)؛ ارتفاع ٥٢,٧٪ عن الربع السابق و ٣٥,٤٪ عن ذات الربع من العام السابق، متفوقة بذلك على توقعاتنا ٥٣,٥ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط توقعات السوق ٥٣,٠ مليون ريال سعودي. جاء هذا الربح بدعم من قوة المبيعات المحلية خلال الربع، حيث ارتفعت بحدود ٢٠,٢٪ عن ذات الربع من العام السابق، بالإضافة لارتفاع أسعار البيع. كان معظم الفارق في صافي الربح في الربع الثالث ٢٠١٩ عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع كل من حجم وأسعار المبيعات المحلية.

أعلنت أسمنت ينبع عن مبيعات بقيمة ٢٢٨,٠ مليون ريال سعودي بارتفاع ٨,٧٥٪ عن الربع السابق وارتفاع ٤٩,٢٪ عن ذات الربع من العام السابق، أعلى من توقعاتنا لمبيعات بقيمة ١٩١,٤ مليون ريال سعودي. سجلت أسمنت ينبع زيادة في حجم المبيعات خلال الربع الثالث ٢٠١٩ بمعدل ١٣,٩٪ عن ذات الربع من العام السابق إلى ١,٤٢ مليون طن. لتتفوق على توقعاتنا ١,١٥ مليون طن. تشير حساباتنا إلى متوسط سعر البيع خلال الربع في السوق المحلي بحدود ٢١٨,٥ ريال سعودي للطن، بينما نتوقع متوسط سعر بيع التصدير بحدود ٧٩,٥ ريال سعودي للطن، بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ١٦٦,٩ ريال سعودي، أعلى من ١٤١,٧ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠١٩.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع محل المراجعة مبلغ ٧٥,٥ مليون ريال سعودي بارتفاع ١٩,٥٪ عن الربع السابق وأعلى من ذات الربع من العام السابق بمعدل ٢١٧,٦٪، لتتفوق على توقعاتنا بإجمالي ربح يقارب ٧١,٠ مليون ريال سعودي نتيجة لارتفاع المبيعات عن المتوقع. بلغت تكلفة إنتاج الطن ١٠٧,٤ ريال سعودي مقابل ٩٩,٠ ريال سعودي للطن في المتوسط في الربع الثاني ٢٠١٩.

بلغ الربح التشغيلي للربع محل المراجعة مبلغ ٦٥,٧ مليون ريال سعودي، حيث انخفضت المصروفات التشغيلية عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ١٤,٠٪ إلى ٩,٨ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١١,١ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: يبدو أن الشركة قادرة على الاستمرار في مستوى التصدير المرتفع، حيث بلغت صادرات الكلنكر والأسمنت خلال آخر تسعة شهور من العام ٢٠١٩ بحدود ٢,٤ مليون طن بقيمة ١٩١,٧ مليون ريال سعودي. نتوقع أن يستمر متوسط سعر البيع تحت الضغط في ظل تمديد الشركة عقد التصدير لمدة عام إضافي ينتهي في شهر أبريل من السنة المالية ٢٠٢٠. وصل مخزون الشركة إلى ٤,٢ مليون طن، وهو ما يغطي أكثر من ٦٩٪ من إجمالي حجم مبيعات الإثني عشر شهرا الأخيرة. نعتقد أن قطاع الأسمنت سيستمر في التعافي من المسار الهابط بسبب تركيز المنتجين على أسعار البيع وارتفاع كل من الطلب المحلي ومبيعات الصادرات. أيضا، نتوقع أن تحقق شركة أسمنت ينبع صافي ربح للسنة المالية ٢٠١٩ بقيمة ٢٤٨,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ١,٥٨ ريال سعودي)، بارتفاع عن ذات الربع من العام السابق بمعدل ١٧٣٪. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمضاعف ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٤,١ مرة ومضاعف ربحية بناء على توقعاتنا للسنة المالية ٢٠٢٠ بمقدار ١٣,٧ مرة. نحدث توصيتنا لسهم الشركة إلى "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٣٥,٥٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

الربع الثالث ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
١٥٢,٨	٢٠٩,٦	٢٢٨,٠	٪٤٩,٢	٪٨,٨	٪١٩,١
٢٣,٨	٦٣,٢	٧٥,٥	٪٢١٧,٥	٪١٩,٥	٪٦,٣
٪١٥,٦	٪٣٠,١	٪٣٣,١	-	-	-
١٢,٤	٤٠,٤	٦٥,٧	٪٤٢٩,٥	٪٦٢,٦	٪١٧,٩
١٣,٦	٤٠,٢	٦١,٤	٪٣٥٢,٤	٪٥٢,٧	٪١٤,٧
٠,٠٩	٠,٢٦	٠,٣٩	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى والمدير المكلف للمنطقة الغربية والجنوبية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 تغير 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 عمومًا 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 تصفيته 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 تغير 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 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 المتلقية 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩