

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 40.00

شركة إسمنت القصيم
تقرير إلحاقى - نتائج الربع الثاني 2018

تراجع أسعار البيع

أعلنت شركة إسمنت القصيم عن نتائجها للربع الثاني من عام 2018، حيث أتت الإيرادات والأرباح دون التوقعات. بلغت ربحية السهم مستوى 0.20 ريال، مقابل توقعاتنا البالغة 0.50 ريال، في حين بلغت الإيرادات مستوى 88 مليون ريال، وذلك بسبب تراجع أسعار البيع حيث تشهد المنطقة الوسطى حرب أسعار بين المنتجين نظراً للأوضاع الحالية في القطاع. يتداول السهم عند مكرر ربحية متوقع لعام 2018 يبلغ 18.7 مرة، أعلى من مستوى المؤشر العام البالغ 15.4 مرة ومستويات شركات الإسمنت الأخرى. قمنا بمراجعة تقديراتنا لعامي 2018 و 2019 وخفضنا السعر المستهدف للسهم إلى 40 ريال وذلك من 52 ريال سابقاً، كما قمنا بخفض التوصية من الشراء إلى الحياد حيث لا تزال النظرة المستقبلية غير واضحة.

انخفاض الإيرادات بنسبة 41% على أساس ربعي

بلغت الإيرادات مستوى 88 مليون ريال، بانخفاض بنسبة 35% على أساس سنوي وبنسبة 41% على أساس ربعي، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 124 مليون ريال. انخفضت المبيعات بسبب تأثير انخفاض كل من أحجام المبيعات وأسعار البيع وسط المنافسة الشديدة بين المنتجين في المنطقة الوسطى. انخفضت أحجام المبيعات بنسبة 20% على أساس سنوي وبنسبة 24% على أساس ربعي لتبلغ 704 ألف طن، في حين تراجعت أسعار البيع بنسبة 18% على أساس سنوي وبنسبة 22% على أساس ربعي لتبلغ أدنى مستوى لها منذ عدة أعوام عند 125 ريال للطن. على الرغم من أن إسمنت القصيم قدمت أسعار بيع منخفضة، إلا أنها تعد أعلى من أسعار إسمنت اليمامة البالغة 113 ريال للطن. نتيجة لذلك، انخفضت الحصة السوقية لإسمنت القصيم بمقدار 30 نقطة أساس لتبلغ مستوى 7.5% في الربع الثاني من عام 2018.

انكماش الهوامش

شهد الدخل الإجمالي البالغ 22 مليون ريال تراجعاً بنسبة 61% على أساس سنوي وبنسبة 65% على أساس ربعي. انكماش الهامش الإجمالي من مستوى 42.6% في الربع السابق إلى مستوى 25% في الربع الحالي على خلفية انخفاض أسعار المنتجات وأحجام المبيعات وارتفاع تكلفة المبيعات للطن. ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 5% على أساس سنوي وبنسبة 2% على أساس ربعي لتصل إلى مستوى 94 ريال للطن على إثر تراجع مستويات إنتاج الإسمنت بنسبة 19% على أساس سنوي وبنسبة 25% على أساس ربعي لتصل إلى مستوى 699 ألف طن. تراجع الدخل التشغيلي البالغ 17 مليون ريال بنسبة 65% على أساس سنوي وبنسبة 69% على أساس ربعي على الرغم من انخفاض المصاريف التشغيلية. أثرت أسعار البيع المنخفضة للشركة على صافي الدخل، حيث بلغ مستوى 18 مليون ريال، إلا أن ارتفاع الإيرادات الأخرى وانخفاض مصروف الزكاة قد ساهم في رفع صافي الدخل. بلغت ربحية السهم مستوى 0.20 ريال (بانخفاض بنسبة 66% على أساس سنوي وبنسبة 68% على أساس ربعي) مقابل تقديراتنا وتقديرات المحللين البالغة 0.50 ريال و0.47 ريال على التوالي.

خفض التوصية إلى الحياد

أعلنت الشركة عن صافي دخل بلغ 18 مليون ريال هذا الربع، بتراجع نسبته 66% على أساس سنوي وبنسبة 68% على أساس ربعي على الرغم من ارتفاع الإيرادات الأخرى وانخفاض مصروف الزكاة. أعلنت إسمنت القصيم عن صافي دخل دون التوقعات على إثر تراجع أسعار البيع وسط المنافسة الشديدة في المنطقة الوسطى. قمنا بمراجعة تقديراتنا لعامي 2018 و 2019 وخفضنا السعر المستهدف إلى 40 ريال وذلك من 52 ريال سابقاً، كما قمنا بخفض التوصية من الشراء إلى الحياد حيث لا تزال النظرة المستقبلية غير واضحة.

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 1 أغسطس 2018 (ريال)	35.25
العائد المتوقع لسعر السهم	7.8%
عائد الأرباح الموزعة	5.1%
إجمالي العوائد المتوقعة	18.6%

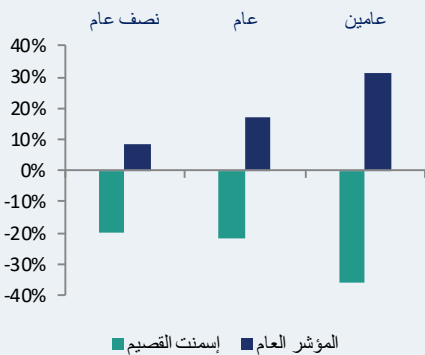
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	34.9/48.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,173
قيمة المنشأة (مليون ريال)	2,447
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	90
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	79.2%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	53,216
رمز بلومبيرغ	QACCO AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



بيانات النسب الأساسية

31 ديسمبر	2017	2018*	2019*
العائد على متوسط الأصول	13%	9%	10%
العائد على متوسط حقوق الملكية	14%	10%	10%
مكرر الربحية	x12.6	x18.7	x17.6
مكرر القيمة الدفترية	x1.8	x1.8	x1.8
قيمة المنشأة/EBITDA**	x7.8	x11.3	x10.5
قيمة المنشأة / الإيرادات	x3.9	x4.9	x4.7

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	2018*	2019*
الإيرادات	626	501	526
**EBITDA	314	217	232
صافي الدخل	252	170	180
ربحية السهم (ريال)	2.80	1.89	2.00
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	2.90	1.80	1.90
القيمة الدفترية للسهم (ريال)	19.38	19.47	19.57

* متوقعة

** الدخل قبل المصروفات البنكية والزكاة والإهلاك والإستهلاك

* متوقعة

** الدخل قبل المصروفات البنكية والزكاة والإهلاك والإستهلاك

العنود بنت خالد المعمر

alanoud.k.almoamar@riyadcapital.com
+966-11-203-6833

محمد فيصل بوتريك

muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق
المالية السعودية (رقم 07070-37)

تصنيف السهم

غير مُصنّف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مفيد	إجمالي الإيرادات المتوقعة أقل من - 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة بين +15% و - 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة أكبر من +15%

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

إبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، وأو عدالة، وأو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لان الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص .

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.

الرياض المالية
riyad capital



إدارة الثروات - إدارة الأصول - الوساطة - المصرفية الاستثمارية

920012299
riyadcapital.com

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم 07070-37 وسجل تجاري رقم 1010239234
الإدارة العامة: 6775 شارع التخصصي - العليا، الرياض 12331 - 3712