

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٢,٥٠
التغير في السعر* ٦,٢%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢ مايو ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٩١٦,٦	٧٦٧,١	٨٨١,٩	المبيعات
٢٨,٧-	١٦,٣-	١٥,٠%	النمو %
٣٢٠,٥	٩٣,٢	١٩٤,٨	صافي الربح
٢٨,٦-	٧٠,٩-	١١٣,٧%	النمو %
٢,٠٣	٠,٥٩	١,٢٤	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٣٩,٠%	١٨,٦%	٢٩,٦%	الهامش الإجمالي
٣٤,٨%	١١,٩%	٢٢,١%	هامش صافي الربح
١٦,٧٠	٤١,٤٥	٢٤,٩	مكرر الربحية (مرة)
١,٥٦	١,١٧	١,٥٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٠,١	١٣,٦	١٢,٢	EV/EBITDA (مرة)
٥,٩%	٦,٣%	٣,٣%	عائد توزيع الأرباح

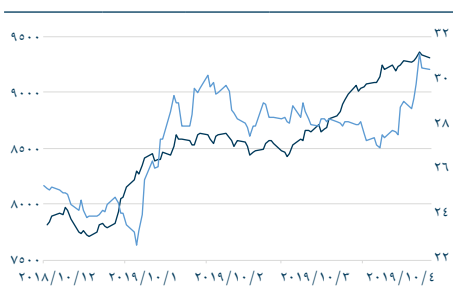
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٤,٨١	(مليار)	القيمة السوقية
٢٧,٥%		الأداء السعري منذ بداية العام %
١٨,٩٠ / ٣٠,٦٠		٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
١٥٧,٥		الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljbran@aljaziracapital.com.sa

محلل

عبدالرحمن المشعل

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

نتائج أسمنت ينبع فاقت التوقعات بسبب انخفاض تكلفة إنتاج الطن، حيث حققت صافي ربح بقيمة ٧٢,٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بصافي ربح يقارب ٤٦,٣ مليون ريال سعودي بفارق ٥٥,٢%. تحسن فرص النمو بدعم من تعافي أسعار البيع وزيادة حجم المبيعات عن المتوقع. اتسع هامش إجمالي الربح إلى ٢٥,٧% مقابل توقعاتنا ٢٩,٥% بعد الانخفاض في متوسط تكلفة الإنتاج للطن. يتوقع أن تستمر الصادرات القوية للشركة لتصل إلى ٢,٨ مليون طن في السنة المالية ٢٠١٩. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٣٢,٥٠ ريال سعودي.

أعلنت شركة أسمنت ينبع عن صافي ربح للربع الأول ٢٠١٩ بقيمة ٧٢,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم؛ ٠,٤٦ ريال سعودي)؛ ارتفاع بنسبة ١٠٦,١% الربع السابق وأعلى من ذات الربع من العام السابق بمعدل ٨١,٢%. متفوقة بذلك على توقعاتنا لصافي ربح بحدود ٤٦,٣ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٤١,٥ مليون ريال سعودي. جاء هذا النمو القوي بدعم قوي من نمو حجم الصادرات خلال الربع، كان الفارق في صافي الربح في الربع الأول ٢٠١٩ عن توقعاتنا بشكل أساسي نتيجة انخفاض متوسط تكلفة إنتاج الطن عن المتوقع والتي نتج عنها تراجع إجمالي تكلفة المبيعات وتحسن الهوامش.

أعلنت أسمنت ينبع عن مبيعات بقيمة ٢٥٩,٨ مليون ريال سعودي بارتفاع ٢٩% عن الربع السابق وارتفاع ٢٠,٥% عن ذات الربع من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا لمبيعات بقيمة ٢٥٦,٧ مليون ريال سعودي. حققت أسمنت ينبع زيادة في حجم المبيعات بمعدل ٥٥,٢% عن الربع السابق إلى ١,٨٥٥ ألف طن مقابل توقعاتنا ١,٧٠٣ ألف طن، بدعم من مبيعات التصدير التي شكلت ما يقارب ٥١,٠% من إجمالي المبيعات. تشير حساباتنا إلى متوسط سعر البيع خلال الربع في السوق المحلي بحدود ٢٠٠ ريال سعودي للطن، بينما نتوقع متوسط سعر بيع التصدير بحدود ٩٠,٠ ريال سعودي للطن، ليكون بذلك متوسط سعر البيع بحدود ١٤٠,١ ريال سعودي للطن مقابل ١٦٨,٦ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠١٨، وهو ما يمكن أن يكون بسبب خصومات السعر للتصدير.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع محل المراجعة مبلغ ٩٢,٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٦١,٧% وأعلى من ذات الربع من العام السابق بمعدل ١٢٤,٣%، لتتفوق على توقعاتنا البالغة ٥٧,٨ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض تكلفة إنتاج الطن عن المتوقع. بناء على حساباتنا، فقد تراجعت تكلفة إنتاج الطن إلى ٩٠,١ ريال سعودي للطن خلال الربع الأول ٢٠١٩ مقابل متوسط تكلفة الطن بمبلغ ١١١,٢ ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٨، التي نتعتد أنها نتيجة ارتفاع حجم الإنتاج، لذلك، نتوقع أن تشهد الشركة تراجع عن السنة المالية السابقة في تكلفة إنتاج طن الأسمنت خلال السنة المالية ٢٠١٩ لتصل إلى ١٠٣ ريال سعودي للطن.

بلغ الربح التشغيلي مبلغ ٨١,٢ مليون ريال سعودي، بينما تراجعت النفقات التشغيلية بمعدل ٩,٣% عن ذات الربع من العام السابق لتصل إلى ١١,٥ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: يبدو أن للشركة القدرة في المحافظة على مستوى مبيعات التصدير العالي، حيث نتوقع أن يبلغ إجمالي مبيعات التصدير ٢,٨ مليون طن من الكلنكر والأسمنت في السنة المالية ٢٠١٩، لتحقق مبيعات بقيمة ٢٥٠ مليون ريال سعودي. لذلك، قد ينخفض مخزون الكلنكر إلى أقل ٢,٥ مليون طن من مستوى ٤,٣ مليون طن في (مارس - السنة المالية ٢٠١٩). نتوقع استمرار متوسط سعر الطن المنخفض، حيث مددت الشركة عقد التصدير لمدة عام إضافي ينتهي في شهر أبريل من السنة المالية ٢٠٢٠ مع فرصة تحقيق مبيعات من التصدير بمقدار ٣ مليون طن خلال السنة المالية ٢٠١٩. في المقابل، وصل مخزون الكلنكر لدى الشركة إلى ٤,٢ مليون طن متري والذي يتوقع أن يكون كافياً ليعطي ١٤٠% من حجم المبيعات المحلية للشركة المتوقعة خلال العام الحالي. نتعتد أن قطاع الأسمنت بدأ بمرحلة التعافي الناتجة عن ارتفاع كل من متوسط سعر الطن ومبيعات التصدير. من المتوقع 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 قطاع الأسمنت السعودي التي قد يظهر أثرها المالي في ما 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%. أيضاً، نتوقع أن تحقق شركة أسمنت ينبع صافي ربح للسنة المالية ٢٠١٩ بقيمة ١٩٤,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ١,٢٤ ريال سعودي)، بارتفاع عن ذات الربع من العام السابق بمعدل ١٠,٩%. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهراً بمقدار ٣٨,٤ مرة ومكرر ربحية بناء على توقعاتنا للسنة المالية ٢٠١٩ بمقدار ٢٤,٩ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف عند ٣٢,٥٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

الربع الأول ٢٠١٨	الربع الرابع ٢٠١٨	الربع الأول ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
٢١٥,٥	٢٠١,٤	٢٥٩,٨	٢٠,٥%	٢٩,٠%	١,٢%
٤١,٣	٥٧,٣	٩٢,٧	١٢٤,٤%	٦١,٦%	٦٠,٤%
١٩,٢	٢٨,٥	٣٥,٧	-	-	-
٣٠,٣	٤٤,٦	٨١,٢	١٦٨,٣%	٨١,٩%	-
٤٠,٢	٣٥,٣	٧٢,٩	٨١,٢%	١٠٦,٦%	٥٧,٣%
٠,٢٦	٠,٢٢	٠,٤٦	-	-	-

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، 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 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 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 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 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.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩