



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢١,٠
التغير في السعر*	%١٥,١

المصدر: تداول * السعر كما في ٦ مايو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠ (متوقع)	
٥٢١,٢	٨٠١,٩	٨٦٣,٦	المبيعات
٣٠,٣%	٥٣,٨%	٧,٧%	النمو %
-٥١,٨	٢٥٦,٣	٢٥٣,٤	صافي الربح
ن/غ	ن/غ	١,١%	النمو %
-٠,٣	١,٣	١,٣	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠ (متوقع)	
٦,٥%	٤٢,٠%	٤٢,٨%	الهامش الإجمالي
-٩,٩%	٣٢,٠%	٢٩,٣%	هامش صافي الربح
-٤٩,٨	٢٠,٥	١٤,٦	مكرر الربحية (مرة)
٠,٨	١,٤	١,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢٠,٧	٧,٨	٧,٨	EV/EBITDA (مرة)
٠,٠%	٠,٠%	٠,٠%	عائد توزيع الأرباح

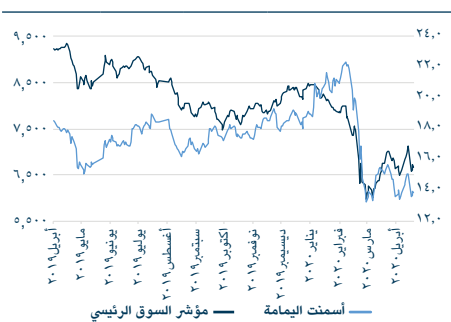
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,٦٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	-٢٩,٦%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١٥,٢٦ / ٣٠,٠٠
الأسهم القائمة (مليون)	٢٠٢,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

تفوقت أسمنت اليمامة على التوقعات بدعم من انخفاض تكلفة المبيعات المتوقعة. بلغ صافي الربح ١٢٤,٠ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا لصافي ربح بقيمة ٩٠,٥ مليون ريال سعودي. جاءت تكلفة إنتاج الطن بقيمة ١٠١,٤ ريال سعودي للطن، بانخفاض ١٦,٨% عن التوقعات. توافقت المبيعات بقيمة ٢٩٠,٠ مليون ريال سعودي مع توقعاتنا البالغة ٢٧٩,٠ مليون ريال سعودي، بينما كان متوسط سعر البيع بقيمة ٢٠٤,١ ريال سعودي للطن بالتوافق مع توقعاتنا بمتوسط سعر حدود ٢٠٥,٧ ريال سعودي للطن. بلغ حجم المبيعات ١,٤٢١ ألف طن مقابل توقعاتنا بحدود ١,٣٥٦ ألف طن. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢١,٠ ريال سعودي.

- سجلت أسمنت اليمامة صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ١٢٤,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٦١ ريال سعودي)، مقابل ٧٧,٨ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩ وصافي ربح بقيمة ٧٠,٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٩، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٠,٥ مليون ريال سعودي ومن متوسط توقعات السوق البالغ ٩٠,٦ مليون ريال سعودي. يُعزى النمو في هذا الربع بمعدل ٧٥,٥% عن الربع المماثل من العام السابق بشكل أساسي إلى اتساع هامش إجمالي الربح بمعدل ٧٩٠ نقطة أساس
- بلغت المبيعات ٢٩٠,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٢,٨% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ٣٥,٦% عن الربع السابق) بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٧٩,٠ مليون ريال سعودي. خلال الربع الأول ٢٠٢٠، سجلت الشركة ارتفاعاً في حجم المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٧,٨% و ٢٣,٨% عن الربع السابق، حيث بلغت الإرساليات ١,٤٢١ ألف طن مقابل ١,٠٣١ طن في الربع الأول ٢٠١٩ و ١,١٤٨ ألف طن في الربع الرابع ٢٠١٩، أعلى مع توقعاتنا البالغة ١,٣٥٦ ألف طن. بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ٢٠٤,١ ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٠٥,٧ ريال سعودي للطن ومن ٢٠٥,٧ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠١٩.
- بلغ إجمالي الربح ١٤٦,٠ مليون ريال سعودي، أعلى بفارق كبير عن توقعاتنا البالغة ١١٣,٨ مليون ريال سعودي نتيجة إلى انخفاض تكلفة المبيعات عن المتوقع. بلغت تكلفة إنتاج الطن ١٠١,٤ ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٢١,٨ ريال سعودي للطن. جاءت تكلفة الطن أقل من المتوسط في السنة المالية ٢٠١٩ حيث بلغت ١١٩,٨ ريال سعودي للطن.

- بلغ الربح التشغيلي للربع مبلغ ١٣١,٣ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٥,٨ مليون ريال سعودي بسبب اتساع هامش إجمالي الربح. تراجمت النفقات التشغيلية لتصل إلى ١٤,٧ مليون ريال سعودي، بانخفاض ١٢,٩% عن الربع المماثل من العام السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: تعافت أسعار البيع لدى الشركة بشكل ملحوظ خلال الأرباع السابقة لتصل إلى ٢٠٤,١ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠٢٠. بالإضافة، كما ارتفعت الإرساليات بنسبة ٣٧,٨% عن الربع المماثل من العام السابق بسبب زيادة الطلب المحلي. نتوقع أن يستمر مستوى الأسعار المرتفع، وذلك بدعم من تحسن أعمال التشييد والبناء ومبادرات الإسكان والتي تعد أهم محفزات قطاع الأسمنت السعودي خلال السنة المالية ٢٠٢٠. فيما نعتقد أن احتمالية إيقاف الدعم على قطاع الإنشاءات والتمويل العقاري للأفراد تعتبر من مخاطر انخفاض التقييم لقطاع الإسمنت، الأمر الذي يمكن أن يلقي بظلاله السلبية على قطاع الإنشاءات والمقاولات والتمويل العقاري للأفراد. في المقابل، تراجع مخزون الكنكر لدى أسمنت اليمامة بنسبة ٢,٧% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٥,٢ مليون طن، والذي يجدر أن يكون كافياً لتغطية ما يزيد عن ١٢١% من مبيعات الشركة خلال الإثني عشر شهراً السابقة. من المتوقع بدء الإنتاج التجاري للمصنع الجديد بطاقة إنتاجية ٦,٤ مليون طن سنوياً خلال الربع الرابع ٢٠٢٠، حيث نتوقع أن يكون معظم التمويل من خلال اقتراض التكلفة بحدود ٣,٥ مليار ريال سعودي. من المتوقع أن تسجل أسمنت اليمامة صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢٠ بقيمة ٢٥٣,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٢٥)، مقابل صافي ربح بقيمة ٢٥٦,٣ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٩، انخفاض بمعدل ١,١% عن الربع المماثل من العام السابق وذلك بسبب أثر انتشار فيروس كورونا "كوفيد-١٩" على أرباح الربع الثاني ٢٠٢٠. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية لفترة ١٢ شهراً بمقدار ١٤,٦ مرة بناء على توقعاتنا لصافي ربح السنة المالية ٢٠٢٠، مقابل مضاعف الربحية الحالي بمقدار ١١,٩ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢١,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢١٣,٩	٢٣٦,٢	٢٩٠,٠	%٣٥,٦	%٢٢,٨	%٤,٠
إجمالي الربح	٩٠,٧	١٠٤,٣	١٤٦,٠	%٦٠,٩	%٣٩,٩	%٢٨,٣
إجمالي الهامش	%٤٢,٤	%٤٤,٢	%٥٠,٣	-	-	-
EBIT	٧٣,٩	٨٣,٦	١٣١,٣	%٧٧,٧	%٥٧,٠	%٣٧,٠
صافي الربح	٧٠,٦	٧٧,٨	١٢٤,٠	%٧٥,٥	%٥٩,٣	%٣٧,٠
ربح السهم	٠,٣٥	٠,٣٨	٠,٦١	-	-	-

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



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljazaricapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

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 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 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 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 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 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