

التقييم	محايد
السعر الحالي (ريال سعودي)*	١٧,٠٤
السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)	١٦,٢٠
التغير المتوقع في السعر	٤,٩%

المصدر: تداول *السعر كما في ٧ فبراير ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
الإيرادات	١١٢٥,٠	٧٤٨,٠	٨١٤,٩
إجمالي الربح	٤٧٢,٨	١٩١,٧	٢٣٠,٥
صافي الربح	٣٦٦,٦	١٠٩,١	١٦٤,٦
ربح السهم	١,٨١	٠,٥٤	٠,٨١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣٤٥٠,٦
الأداء السعري	٣,٣٥-
الأسهم القائمة (مليون)	٢٠٢,٥
٥٢ أسبوع (الأعلى)	١٩,٨٥
٥٢ أسبوع (الأدنى)	١٥,٨٠

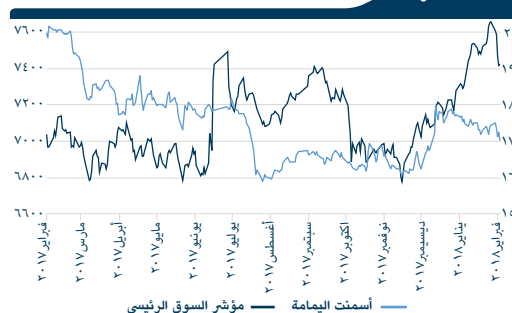
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
هامش الإجمالي	٤٢,٠%	٢٥,٦%	٢٨,٣%
هامش صافي الربح	٣٢,٦%	١٤,٦%	٢٠,٢%
مكرر الربحية (مرة)	١٢,٦٣	٣٢,٦٥	٢١,٠٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٢٤	١,٠٤	٠,٩١
عائد توزيع الربح إلى سعر السهم	٤,٢٨%	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

محلل

وليد الجبير

٠٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٤٦

W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

حققت شركة أسمنت اليمامة صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٧ بقيمة ٢٥,٩ مليون ريال سعودي، بفارق يقارب ٣٤,٦٪ عن توقعاتنا. عموماً، باستثناء البنود غير المتكررة، يكون صافي ربح أسمنت اليمامة قد تفوق على توقعاتنا بحدود ٤٦,٣٪. حدث الاختلاف عن توقعاتنا نتيجة لتخصيص ٢١,٠ مليون ريال سعودي للرصيد المدين من شركتها التابعة، الشركة اليمنية السعودية للأسمنت. ارتفع مخصص الزكاة بمقدار ٥,٧ مليون ريال سعودي عن العام السابق. عموماً، كانت مبيعات الشركة وهوامش الربح أعلى من توقعاتنا للفترة. انخفضت المصروفات التشغيلية بنسبة ٢٢,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق. نتوقع أن يكون الدخل من مصادر أخرى بحدود ٥,٢ مليون ريال سعودي مقارنة بمبلغ ٥,٩ مليون ريال سعودي للربع الرابع من العام السابق. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ١٦,٢٠ ريال سعودي للسهم.

أعلنت شركة أسمنت اليمامة السعودية عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٧ بقيمة ١٦,٩ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بصافي ربح ٢٥,٩ مليون ريال سعودي بحدود ٥١,٣٪. يعود تراجع صافي الربح للأسباب التالية بصفة رئيسية؛ ١) انخفاض حجم المبيعات بالرغم من تحسن أسعار البيع، ٢) تخصيص مبلغ ٢١,٠ مليون ريال سعودي كمخصص للرصيد المدين للشركة اليمنية السعودية للأسمنت، و ٣) زيادة في مخصص الزكاة بمقدار ٥,٧ مليون ريال سعودي. حققت أسمنت اليمامة هامش صافي ربح للعام ٢٠١٧ بمعدل ١٤,٦٪ مقارنة بمعدل ٢٢,٦٪ للعام ٢٠١٦.

بلغت المبيعات ما يقارب ١٦٩,٠ مليون ريال سعودي بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٧,٤٪، وأعلى من توقعاتنا بمبيعات قيمتها ١٥٤,٩ مليون ريال سعودي، يعود سبب التراجع عن الربع المماثل من العام السابق إلى انخفاض المبيعات. تراجع حجم مبيعات الأسمنت للربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,٢٪ إلى ٨٦٥ ألف طن، من ١,٢ مليون طن في الربع الرابع ٢٠١٦. على الجانب الآخر، أظهرت أسعار البيع تحسناً في الربع الرابع من العام ٢٠١٧. بلغ سعر الطن ١٩٥,٤ ريال سعودي، مقارنة بسعر الطن في نفس الفترة من العام السابق بحدود ١٩٣,٤ ريال سعودي. بالنسبة للعام ٢٠١٨، نتوقع أن يصل متوسط سعر البيع ١٨٥,٦ ريال سعودي للطن، مقارنة بمتوسط سعر البيع ١٧٦,٤ ريال سعودي للطن في السنة المالية ٢٠١٧.

بلغ إجمالي الربح ٥٣,٨ مليون ريال سعودي، بانخفاض عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢٤,٧٪ وارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٢٨,٤٪، الأمر الذي يرجع بشكل رئيسي إلى انخفاض الإيرادات. ارتفع هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠١٧ إلى ٢٨,٣٪ من ٢٠,٧٪ في الربع الرابع ٢٠١٦ ومن ٢٥,٥٪ في الربع الثالث ٢٠١٧. نتوقع أن يصل هامش إجمالي الربح ٢٨,٣٪ في السنة المالية ٢٠١٨، مقارنة بهامش إجمالي ربح ٢٥,٦٪ في ٢٠١٧. وفقاً لتقديراتنا، من المتوقع أن تصل تكلفة إنتاج الطن ١٣٣,١ ريال سعودي، مقارنة بتكلفة إنتاج الطن ١٣٤,٠ ريال سعودي في الربع الرابع من العام ٢٠١٦ و ١٣١,٣ ريال سعودي في الربع الثالث من العام ٢٠١٧، ونتوقع أن يستمر ارتفاع تكلفة إنتاج الطن بسبب ارتفاع معدل الاستهلاك نتيجة لنقل موقع المصنع. بلغ الربح التشغيلي مبلغ ٢٥,٤٦ مليون ريال سعودي بانخفاض عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢٥,٢٪ وارتفاع عن الربع السابق بمعدل ٦٢,٧٪.

توقعات الجزيرة كابيتال: قامت الحكومة بإلغاء رسوم تصدير الأسمنت، ومع ذلك عند الأخذ في الاعتبار موقع أسمنت اليمامة في المنطقة الوسطى، فمن المتوقع أن تكون منافع التصدير محدودة. للعام ٢٠١٨، نتوقع أن تحقق أسمنت اليمامة صافي ربح قدره ١٦٤,٦٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٨١ ريال سعودي)، بزيادة ٦١,٤٪ عن السنة المالية ٢٠١٧ وارتفاع ٢٦,٦٪ على أساس صافي الربح عدا البنود غير المتكررة. من المتوقع زيادة الإيرادات وأسعار البيع في العام ٢٠١٨. نتوقع تراجع المخزون لدى أسمنت اليمامة مع التحسن المرتقب في الطلب نتيجة زيادة الإنفاق الحكومي الرأسمالي. بناء على تقديراتنا، يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع بحدود ٢١,٠٤ مرة ومكرر قيمة دفترية متوقع بمقدار ٠,٩١ مرة، وذلك على أساس مستوى سعر السهم الحالي في السوق. لا نتوقع أن تقوم الشركة بتوزيع أي أرباح للسنة المالية ٢٠١٨. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ١٦,٢٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الرابع ٢٠١٦	الربع الثالث ٢٠١٧	الربع الرابع ٢٠١٧	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٢٢٣,٠	١٦٤,٢	١٦٩,٠	٢٧,٤٧+	٢٩,٣+	٩,١٢%
إجمالي الربح	٧١,٥	٤٢,٠	٥٣,٩	٢٤,٧٠+	٢٨,٣٧+	٢٩,٤٥%
إجمالي الهامش	٣٠,٧%	٢٥,٥%	٣١,٩%	-	-	-
EBIT	٥٥,٤	٢٥,٥	٤١,٤	٢٥,٢٣+	٦٢,٧٣+	٦١,٢١%
صافي الربح	٣٤,٨	٢٩,٢	١٦,٩	٥١,٣٤+	٤١,٨٩+	٣٤,٥٩%
ربح السهم	٠,٩٨	٠,١٤	٠,٠٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

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

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
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
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى 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 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 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 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 محتوى 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