



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٥٣,٠
التغير في السعر*	-١,٤٩%

المصدر: تداول \*السعر كما في ١٤ أغسطس ٢٠٢٢

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)
١٣٩٤,٢	١٣٧٤,٧	١٤٠٩,٦	المبيعات
١,٤%	٢,٥%	١,٢%	النمو %
٣٦٤,٢	٣٤٣,٦	٣٣٠,٤	صافي الربح
٦,٠%	٤,٠%	٢٦,٨%	النمو %
٢,٢٨	٢,٢٥	٢,١٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	
٣٩,٩%	٣٨,٢%	٣٧,٦%	الهامش الإجمالي
٢٦,١%	٢٥,٠%	٢٣,٤%	هامش صافي الربح
٢٢,٦	٢٤,٠	٢٥,٤	مكرر الربحية (مرة)
٤,٠	٣,٧	٣,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٨,٢	٨,٢	٨,٤	EV/EBITDA (مرة)
٦,٥%	٦,٥%	٦,٤%	عائد توزيع الأرباح

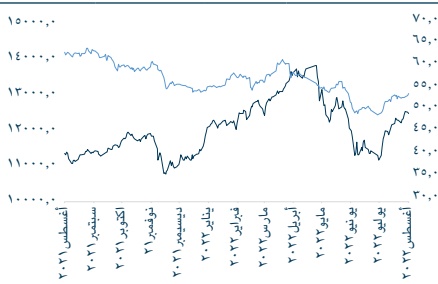
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٨,٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	-١,٨٢%
٥٢ أسبوع (الأعلى) // (الأدنى)	٤٩,٤ / ٦٤,٨
الأسهم القائمة (مليون)	١٥٣,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم  
مشاعل الهذيلي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠  
M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

تجاوزت نتائج شركة أسمنت السعودية توقعاتنا، حيث بلغ صافي الربح ١٠٢,٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٨,٧% عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ٦٧,٧% عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧٧,٣ مليون ريال سعودي وأعلى من توقعات السوق البالغ ٦٤,٨ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع أسعار البيع عن المتوقع (حيث بلغت ١٩٩,٢ ريال سعودي للطن مقابل توقعاتنا البالغة ١٨٠,١ ريال سعودي للطن). بلغت مبيعات الربع ٣٤٩,٠ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٣٠٦,٢ مليون ريال سعودي، فيما بلغ حجم المبيعات ١,٧٥ مليون بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٧٠ مليون طن. بلغت تكلفة إنتاج الطن ١١٥,٩ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٠٨,٠ ريال سعودي للطن. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٥٣,٠ ريال سعودي.

- أعلنت أسمنت السعودية عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ١٠٢,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٦٧ ريال سعودي)؛ مقابل ٨٦,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ٧٧,٣ مليون ريال سعودي، وأعلى من متوسط توقعات السوق البالغ ٦٤,٨ مليون ريال سعودي. يرجع معظم هذا الارتفاع في صافي ربح الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٠% (إلى ١) زيادة متوسط أسعار البيع بنسبة ٩,٦%، على الرغم من انخفاض حجم المبيعات بنسبة ٨,٥% (٢. انخفاض مصاريف التشغيل. ٣. انخفاض مخصصات الزكاة.
- بلغت المبيعات ٣٤٩,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٠,٣% عن الربع المماثل من العام السابق و ١٠,٨% عن الربع السابق)، مقابل توقعاتنا البالغة ٣٠٦,٢ مليون ريال سعودي. حققت الشركة زيادة في متوسط أسعار البيع في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٦% و ١٩,٤% عن الربع السابق إلى ١٩٩,٢ ريال سعودي للطن، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٨٠,١ ريال سعودي للطن ومن ١٦٦,٨ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠٢٢. بلغ حجم المبيعات ١,٧٥ مليون طن مقابل ١,٩١ مليون طن في الربع الثاني ٢٠٢١ و ١,٨٩ مليون طن في الربع الأول ٢٠٢٢، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٧٠ مليون طن.
- جاء إجمالي الربح عند ١٤٦,٠ مليون ريال سعودي أعلى من توقعاتنا البالغة ١٢٢,٦ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع أسعار البيع عن المتوقع. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٠٠ نقطة أساس ليصل إلى ٤١,٨%. جاءت تكلفة إنتاج الطن عند ١١٥,٩ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٠٨,٠ ريال سعودي للطن وأعلى من ١٠٥,٧ ريال سعودي للطن في ٢٠٢١.
- بلغ الربح التشغيلي ١٠٤,٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٨٣,٣ مليون ريال سعودي. جاءت النفقات التشغيلية عند ٤٢,١ مليون ريال سعودي، انخفاض ٧,٨% عن الربع المماثل من العام السابق.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** نعتقد أن ارتفاع أسعار البيع للشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٦% و ١٩,٤% عن الربع السابق كان بدعم من تعافي الأسعار في القطاع. انخفضت مبيعات الشركة المحلية منذ بداية العام حتى تاريخه عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٥,٦%، كما تراجعت مبيعات التصدير خلال نفس الفترة بنسبة ٢٨,٧%. في المقابل، ارتفعت الحصة السوقية للشركة في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٥% إلى ١١,٠% من ١٠,٥% في الربع الثاني ٢٠٢١. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٨,٥٧ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٢٢,٦ مرة. من المتوقع أن تدفع الشركة توزيعات أرباح بحدود ٣,٥ ريال سعودي للسهم (عائد توزيع الربح إلى السعر ٦,٥%) خلال العام ٢٠٢٢ بدعم كل من قوة المركز المالي وانخفاض مستوى الديون. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٥٣,٠ ريال سعودي للسهم.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٣٤٨,١	٣١٥,١	٣٤٩,٠	٠,٣%	١٠,٨%	١٤,٠%
إجمالي الربح	١٣٨,٧	١٠٠,٧	١٤٦,٠	٥,٣%	٤٤,٩%	١٩,١%
إجمالي الهامش	٣٩,٨%	٣٢,٠%	٤١,٨%			
EBIT	٩١,٩	٦٠,١	١٠٢,٩	١٢,٠%	٧١,٣%	٢٣,٥%
صافي الربح	٨٦,٤	٦١,١	١٠٢,٥	١٨,٧%	٦٧,٧%	٣٢,٦%
ربح السهم	٠,٥٦	٠,٤٠	٠,٦٧			-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 استمرارية 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 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 وقدرة تحملهم 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 تصفيتها 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 بتفنيدها 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 والتوصيات بخصوص الأفاق 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 تمك 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩