



الاعلان عن أرباح ضعيفة، ناتجة عن ارتفاع غير اعتيادي في تكلفة المبيعات

حققت أسمنت المدينة صافي ربح بقيمة ٢٧,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٦٠,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ٤٤,٢ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات عند ٣٨,٠ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات عن المتوقع. بلغ حجم المبيعات ٦٠٣ ألف طن (انخفاض بنسبة ٢٢,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ١٥,٣٪ عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٦٩ ألف طن. تشير تقديراتنا إلى متوسط أسعار البيع خلال الربع بنحو ١٧٩,٥ ريال سعودي للطن مقابل ١٣٧ ريال سعودي للطن في الربع المماثل من العام السابق بارتفاع ٣١,٠٪، وذلك أقل من توقعاتنا البالغة ١٨٩,٥ ريال سعودي للطن. بلغت تكلفة إنتاج الطن ١٢٤,٨ ريال سعودي للطن (ارتفاع ١٦,٨٪ عن الربع السابق) مما أدى إلى انخفاض هامش إجمالي الربح إلى ٣٠,٥٪ من ٤٣,٢٪ في الربع السابق. نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٢,٥٠ ريال سعودي.

حققت أسمنت المدينة صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٣ بقيمة ٢٧,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٢٠ ريال سعودي) مقابل ١٧,٢ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢ و ٤٧,٨ مليون ريال سعودي في الربع السابق. جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا البالغة ٤٤,٢ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات البالغ ٣٨,٠ مليون ريال سعودي. جاء انخفاض صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٤٢,٢٪ نتيجة ارتفاع تكلفة إنتاج الطن وانخفاض أسعار البيع. كان معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع تكلفة إنتاج الطن عن المتوقع.

بلغ إجمالي المبيعات ١٠٨,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ١٩,٢٪ عن الربع السابق فيما استقر عند مستوى الربع المماثل من العام السابق)، وذلك أقل من توقعاتنا البالغة ١٢٦,٨ مليون ريال سعودي. تراجع متوسط أسعار البيع بمعدل ٤,٥٪ عن الربع السابق إلى ١٧٩,٥ ريال سعودي للطن، أقل من توقعاتنا البالغة ١٨٩,٥ ريال سعودي للطن وأقل من ١٨٨,١ ريال سعودي للطن خلال الربع السابق. بلغ حجم المبيعات ٦٠٣ ألف طن، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٦٩ ألف طن وأقل من مستوى ٧٨٩ ألف طن في الربع الأول ٢٠٢٢ و ٧١٢ ألف طن في الربع الرابع ٢٠٢٢.

بلغ إجمالي الربح ٣٢,٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٥٥,٢ مليون ريال سعودي. تأثر التحسن في متوسط أسعار المحققة عن العام السابق بانخفاض حجم المبيعات وارتفاع تكلفة المبيعات. بلغت تكلفة إنتاج الطن ١٢٤,٨ ريال سعودي للطن، أعلى من تقديراتنا البالغة ١٠٧ ريال سعودي للطن وأعلى من متوسط الربع الرابع ٢٠٢٢ البالغ ١٠٧ ريال سعودي للطن.

بلغ الربح التشغيلي ٢٤,٣ مليون ريال سعودي وجاء أقل من توقعاتنا البالغة ٤٤,٨ مليون ريال سعودي نتيجة انكماش هامش إجمالي الربح. تراجعت المصاريف التشغيلية بنسبة ٨,٥٪ عن الربع السابق إلى ٨,٧ مليون ريال سعودي، فيما بلغ معدل مصاريف التشغيل إلى المبيعات ٨,١٪ في الربع الأول ٢٠٢٣، أعلى من ٧,١٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢ وبالتوافق مع ٨,١٪ في الربع الأول ٢٠٢٢، مما أدى إلى انخفاض هامش ربح تشغيلي إلى ٢٢,٤٪ من ٣٦,١٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢.

النظرة العامة والتقييم: كان ارتفاع تكلفة إنتاج الطن عن المتوقع أهم ما ميز نتائج الربع الأول ٢٠٢٣، والذي لا نرجح استمراره.

بلغت تكلفة إنتاج الطن لأسمنت المدينة ١٢٤,٨ ريال سعودي، أعلى من ١٠٦,٩ ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٢، أعلى مستوى منذ الربع الرابع ٢٠١٧. من الجدير بالذكر أنه من غير المرجح استمرار تكلفة إنتاج الطن المرتفعة عند مستوياتها الحالية، ويجب مراقبتها خلال الأرباع القادمة. على الرغم من تراجع حجم المبيعات بنسبة ٢٢,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، ساهم تحسن أسعار البيع (ارتفاع بنسبة ٣١٪) في الحد من تأثير الإيرادات. انخفض متوسط أسعار البيع إلى ١٧٩,٥ ريال سعودي للطن من ١٨٨,١ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠٢٢، مما يشير إلى بعض ضغوط التسعير في المنطقة الوسطى، حيث أن هذا الانخفاض متوافق مع نتائج الشركات المنافسة في المنطقة. نتوقع زيادة توزيع الأرباح إلى ١,٠ ريال سعودي في ٢٠٢٣ مقابل ٠,٩٠ ريال سعودي في ٢٠٢٢، مما سيؤدي إلى عائد توزيع أرباح عند ٤,٧٪. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية بمقدار ٢٦,٤ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ٢٢,٠ مرة. نستمر بتوصيتنا لسهم أسمنت المدينة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٢,٥٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الرابع ٢٠٢٢	الربع الأول ٢٠٢٣	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١٠٨,٢	١٣٤,٠	١٠٨,٢	٠,١٪	(١٩,٢)٪	(١٤,٦)٪
إجمالي الربح	٢٦,٣	٥٧,٨	٣٢,٠	٢٥,٥٪	(٤٣,٠)٪	(٤٠,٢)٪
هامش إجمالي الربح	٢٤,٣٪	٤٣,٢٪	٣٠,٥٪	-	-	-
الربح التشغيلي	١٧,٥	٤٨,٣	٢٤,٣	٣٨,٤٪	(٤٩,٨)٪	(٤٦,٠)٪
صافي الربح	١٧,٢	٤٧,٨	٢٧,٦	٦٠,٩٪	(٤٢,٢)٪	(٣٧,٦)٪
ربح السهم	٠,١٢	٠,٣٤	٠,٢٠	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محايد	التوصية
٢٢,٥٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٣,٥٪	التغير في السعر*

المصدر: تداول السعر كما في ١٧ مايو ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي، ما لم يتم تحديده غير ذلك)	٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع
المبيعات	٥٧٢,٧	٤٩٦,٧	٤٣١,٤	٤٣٢,٣
النمو %	٧,٨٪	١٣,٢٪	١٣,٢٪	٠,٢٢٪
صافي الربح	٢٢٠,٥	١٦٠,٣	١١٥,٠	١٣٧,٠
النمو %	١٦,٠٪	٢٧,٣٪	٢٨,٢٪	١٩,٩٪
ربح السهم	١,٥٧	١,١٤	٠,٨٢	٠,٩٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع
هامش إجمالي الربح	٤٤,٩٪	٤١,٩٪	٢٣,٧٪	٤٧,٦٪
هامش صافي الربح	٣٨,٥٪	٣٢,٣٪	٢٦,٧٪	٣١,٩٪
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٣	١٩,٧	٢٤,٣	٢٢,٠
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٩	١,٧	١,٥	١,٧
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	١١,٦	١٢,١	١٣,٨	١٣,٤
عائد توزيع الأرباح	٥,٩٪	٥,٥٪	٤,٥٪	٤,٦٪

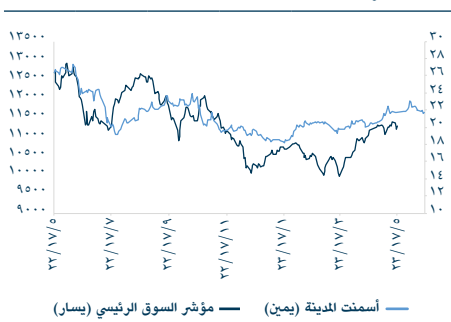
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٣,٠٤	القيمة السوقية (مليار)
٨,٠٪	الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %
١٨,٦ / ٢٦	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
١٤٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أحمد المطاوعة

a.almutawah@aljziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 بتفنيده 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