



#### محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٧,٩

التغير في السعر\* %٢٣,٧-

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٠ أبريل ٢٠٢٢

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
المبيعات	٨٧٩,٩	٨٧٩,٩
النمو %	%٩,٧	%١٧,٨
صافي الربح	٣٦٣,٣	٣٦٣,٣
النمو %	%٤١,٧	%٢٢,٤
ربح السهم	١,٧٩	١,٧٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
هامش إجمالي الربح	%٤٥,٢	%٣٠,٩
هامش صافي الربح	%٤١,٣	%٢١,٨
مضاعف الربحية (مرة)	١٦,٥	٣٢,٨
مضاعف القيمة القفوية (مرة)	١,٥	١,٣
قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	٢١,٦	١٨,٠
عائد توزيع الأرباح	%٠,٠	%٠,٠

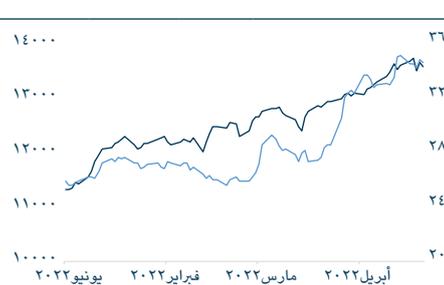
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٧,٠٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	%٣١,٧
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٥,٢ / ٢٥,٦
الأسهم القائمة (مليون)	٢٠٢,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### آداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم  
مشاعل الهذيلي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

جاءت نتائج شركة أسمنت اليمامة متوافقة مع توقعاتنا للربع الأول ٢٠٢٢، حيث بلغ صافي الربح ٢٩,٦ مليون ريال سعودي مقابل توقعنا ٣٠,٥ مليون ريال سعودي ومقارنة بمتوسط توقعات المحللين عند ٣٤,٧ مليون ريال سعودي. جاءت مبيعات الربع بقيمة ٢٢١,٦ مليون ريال سعودي مقارنة مع توقعاتنا البالغة ٢٢٨,٩ مليون ريال سعودي، بينما كان حجم المبيعات البالغ ٢,٠٥ مليون طن أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٩٤ مليون طن. بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ١٠٨ ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١١٨ ريال سعودي للطن وأقل من ١٣٣ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠٢١. ارتفع سعر البيع بالمقارنة مع الربع السابق بنسبة ١٣,٥%، كما نتوقع أن يستمر الارتفاع خلال الأرباع القادمة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٧,٩ ريال سعودي للسهم.

سجلت أسمنت اليمامة صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٢ بقيمة ٢٩,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,١٥ ريال سعودي للسهم)؛ مقابل ٥٤,٩ ريال سعودي للسهم في الربع الأول ٢٠٢١. توافقت صافي الربح مع توقعاتنا البالغة ٣٠,٥ مليون ريال سعودي، وأقل من متوسط توقعات السوق البالغ ٣٤,٧ مليون ريال سعودي. كان الانخفاض في صافي ربح الربع بمعدل ٤٦,٠% عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة انخفاض متوسط سعر البيع بمعدل ١٨,٤%.

بلغت المبيعات ٢٢١,٥٨ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٢١,٥% و٢٢,٩% عن الربع المماثل من العام السابق) مقابل توقعاتنا البالغة ٢٢٨,٩ مليون ريال سعودي. سجلت الشركة انخفاض في متوسط أسعار البيع خلال الربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٥%، بينما ارتفع عن الربع السابق بنسبة ١٣,٦% إلى ١٠٨,١ ريال سعودي للطن، أقل من توقعاتنا البالغة ١١٨ ريال سعودي للطن وأقل من ١٣٣ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠٢١. بلغ حجم المبيعات ٢,٠٥ مليون طن مقابل ١,٩٢ مليون طن في الربع الرابع ٢٠٢١ و ١,٤٤ مليون طن في الربع الأول ٢٠٢١، أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٩٤ مليون طن.

بلغ إجمالي الربح مبلغ ٤٠,٧ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٤٨,٥ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح وأسعار البيع عن المتوقع. جاءت تكلفة إنتاج الطن عند ٨٨,٣ ريال سعودي، أقل من توقعاتنا ٩٣,٠ ريال سعودي للطن، وأقل من متوسط التكلفة ٩٧,٥ ريال سعودي للطن في ٢٠٢١.

بلغ الربح التشغيلي للربع مبلغ ٢٣,٣ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٣١,٦ مليون ريال سعودي. جاءت النفقات التشغيلية بمبلغ ١٧,٤ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢٠,٨% عن الربع المماثل من العام السابق.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** بالرغم من تراجع أسعار البيع، حققت الشركة نمو في المبيعات من خانتين ٢٢,٩% عن الربع المماثل من العام السابق بقيمة ٢٢١,٦ مليون ريال سعودي، نتيجة الارتفاع الكبير في أحجام البيع (ارتفاع ٥٠,٨% عن الربع المماثل من العام السابق). لا تزال الضغوط مستمرة على متوسط أسعار البيع البالغة ١٠٨,١ ريال للطن (انخفاض ١٨,٤% عن الربع المماثل من العام السابق)، ولكن بدأت بالتعافي عن الربع السابق بنسبة ١٣,٥%. إضافة إلى ذلك، نرى أن الضغوط على أسعار البيع مؤقتة، حيث ارتفعت الأسعار بالفعل في مارس ٢٠٢٢. بدأت الشركات في المنطقة الوسطى رفع الأسعار مع نهاية شهر مارس، الأمر الذي يمكن اعتباره من علامات التعافي. بلغت إرساليات الأسمنت المحلية في الربع الأول ٢٠٢٢ عند ١٤,٢ مليون طن مقابل ١٥,٥ مليون طن في الربع الأول ٢٠٢١، بانخفاض ٨,١% عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة التباطؤ أعمال الإنشاءات ونقص الأيدي العاملة. ومع ذلك، نظرا إلى محركات النمو طويلة الأجل لقطاع الأسمنت وتخفيف جميع القيود المتعلقة بجائحة فيروس كورونا بعد السماح بالسفر من وإلى المملكة، نعتقد ذلك قد يخفف بعض الانخفاض الذي كان القطاع يواجهه سابقا. استمر انخفاض أعداد العمالة الوافدة في سوق العمل خلال عام ٢٠٢١، حيث تراجع العدد عن العام السابق بمقدار ٦٦ ألفا؛ ومع ذلك، تشير أحدث البيانات إلى صافي زيادة بمقدار ٢٦٧ ألف وافد خلال الربع الرابع من ٢٠٢١، وهو أول ارتفاع ربعي منذ الربع الأول من عام ٢٠٢٠. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٧,٩ ريال سعودي للسهم.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١٨٠,٣	١٨٢,٣	٢٢١,٦	%٢٢,٩	%٢١,٥	%٢,٢-
إجمالي الربح	٧١,٨	٥,٢	٤٠,٧	%٤٣,٣-	%٦٨,٢	%١٦,١-
إجمالي الهامش	%٣٩,٨	%٢,٨	%١٨,٤	-	-	-
الربح التشغيلي	٥٧,٤	١٤,٢	٢٣,٣	%٥٩,٤-	%٢٦٣,٧-	%٢٦,٢-
صافي الربح	٥٤,٩	١١,٩-	٢٩,٦	%٤٦,٠-	%٣٤٨,٤-	%٣,١-
ربح السهم	٠,٢٧	٠,٠٦-	٠,١٥	-	-	-

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 الأفق 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