



زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٣٣,٠
التغير في السعر*	٪١٨,٧

المصدر: تداول * السعر كما في ١٤ فبراير ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٣ متوقع
المبيعات	١,٠٢٣	٧٣٦	٩٥٦	١,٢٢٦
النمو %	٪٢٩,٠	٪٢٣,٠	٪١٩,٢	٪١٩,٩
صافي الربح	٣٣٧	١٦١	٤٠٦	٣٣٨
النمو %	٪١٠٩,٩	٪٦٠,٤	٪٥٨,٢	٪٠,٢
ربح السهم	١,٦٦	٠,٧٩	٢,٠٠	١,٦٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

(مليون ريال سعودي)	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٣ متوقع
هامش إجمالي الربح	٪٤١,٤	٪٣٠,٩	٪٤٦,٠	٪٤٠,٨
هامش صافي الربح	٪٢٣,٠	٪٢١,٨	٪٤٢,٤	٪٢٧,٦
مكرر الربحية (مرة)	١٨,٨	٣٢,٨	١٤,٨	١٦,٥
مكرر القيمة النقدية (مرة)	١,٤٣	١,٢٣	١,٥٢	١,٢١
قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	١٢,٧	٣٣,١	١٩,١	٩,٧
عائد توزيع الربح	٪٠,٠	٪٠,٠	٪١,٧	٪٣,٦

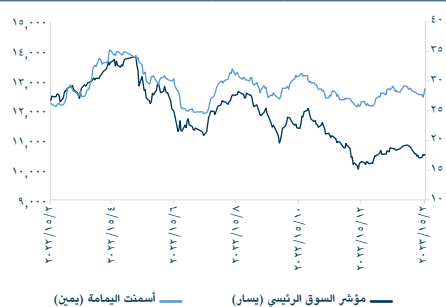
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٥,٥٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	٪١,١
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٥,٥ / ٣٥,٨
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٢٠٢,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

ارتفاع أسعار البيع خلال الربع أدى إلى مبيعات فاقت التوقعات، كما سجلت الشركة أعلى هامش إجمالي ربح منذ الربع الثاني ٢٠١٦ عند ٤٨,٨٪.

جاء صافي ربح شركة أسمنت اليمامة للربع الرابع ٢٠٢٢ بقيمة ٣٣٨,٤ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٨١,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق، متفوقة بذلك على توقعاتنا بنحو ٩٤,١ مليون وعلى متوسط التوقعات البالغة ١٠٩,٩ مليون ريال سعودي. جاء معظم الاختلاف عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع أسعار البيع عن المتوقع. جاء حجم المبيعات للربع محل المراجعة متوافقاً مع توقعاتنا بنحو ١,٠٢٣ مليون طن (انخفاض ٦,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٠,٧٪). تشير تقديراتنا إلى متوسط أسعار البيع خلال الربع محل المراجعة بنحو ١٨٩,٧ ريال سعودي للطن مقابل ٩٥,٢ ريال سعودي للطن في الربع المماثل من العام السابق بارتفاع ٩٩,٢٪، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦٢,٢ ريال سعودي للطن. كان متوسط تكلفة إنتاج الطن خلال الربع محل المراجعة عند ٩٧,٢ ريال سعودي (أعلى من الربع السابق بنسبة ٣٦,١٪)، حيث تأثر جزئياً بارتفاع تكاليف الاستهلاك بعد بدء التشغيل التجاري خلال الربع. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٣٣,٠ ريال سعودي.

حققت أسمنت اليمامة صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٢ بنحو ٣٣٨,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٦٦ ريال سعودي)، مقارنة بخسارة قدرها ١٨,٩ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق. جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٤,١ مليون ريال سعودي، وأعلى من متوسط توقعات السوق البالغ ١٠٩,٩ مليون ريال سعودي. كان الارتفاع في صافي الربح للربع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٨١,٤٪ نتيجة ارتفاع متوسط سعر بيع الطن بمعدل ٩٩,٢٪. جاء معظم الاختلاف عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع أسعار البيع عن المتوقع.

بلغت المبيعات ٣٣٨,٤٣ مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة ٣٣,٦٪ عن الربع السابق وبنسبة ٨٥,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق) وكانت أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٨٩,٤ مليون ريال سعودي. سجلت الشركة زيادة في متوسط أسعار البيع خلال الربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩٩,٢٪ وبنسبة ٣٤,٥٪ عن الربع السابق لتصل إلى ١٨٩,٧ ريال سعودي للطن، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦٢,٢ ريال سعودي للطن ومن ١٤١,١ ريال سعودي للطن في الربع السابق. جاء حجم المبيعات للربع محل المراجعة متوافقاً مع توقعاتنا عند ١,٠٢٣ مليون طن (مقابل ١,٠٩٩ مليون طن في الربع الرابع ٢٠٢١ و١,٧٩٩ مليون طن في الربع الثالث ٢٠٢٢).

بلغ إجمالي الربح للربع مبلغ ١٦٥,٠٥ مليون ريال سعودي متفوقاً على توقعاتنا البالغة ١١٨,١ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع المبيعات وأسعار البيع عن المتوقع. من المتوقع أن تبلغ تكلفة إنتاج الطن ٩٧,٢ ريال سعودي للطن بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٩٦,٠ ريال سعودي للطن وأعلى من متوسط ٧٦,١ ريال سعودي للطن خلال الربع الثالث ٢٠٢٢ حيث تأثر جزئياً بسبب ارتفاع تأثير تكاليف الاستهلاك المتعلقة ببدء التشغيل التجاري خلال الربع.

بلغ الربح التشغيلي مبلغ ١٣٢,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٤,٢ مليون ريال سعودي. جاءت النفقات التشغيلية عند ٣٢,٨ مليون ريال سعودي، بارتفاع ٦٩,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق. بالتالي، ارتفع معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات في الربع الرابع ٢٠٢٢ إلى ٩,٧٪ مقابل ١٠,٧٪ في الربع الرابع ٢٠٢١ وأعلى من ٧,٩٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢.

النظرة العامة والتقييم: كان ارتفاع أسعار البيع عن التوقعات أهم ما ميز أداء أسمنت اليمامة في الربع الرابع ٢٠٢٢. سجلت الشركة زيادة جيدة في المبيعات خلال الربع بارتفاع ٨٥,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٣٣,٦٪ بسبب ارتفاع أسعار البيع. ارتفع متوسط أسعار البيع خلال الربع إلى ١٨٩,٧ ريال سعودي للطن، ارتفاع بنسبة ٩٩,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٣٤,٥٪ عن الربع السابق، ما يشير إلى بيئة تسعير مواتية للمنطقة الوسطى خلال الربع. أعلنت الشركة التشغيل التجاري لمصنع الأسمنت الجديد خلال شهر نوفمبر ٢٠٢٢ وانعكس الأثر المالي على نتائج الربع الرابع ٢٠٢٢. بالرغم من ذلك، بلغت تكلفة الطن ٩٧ ريال سعودي للطن في مقابل ٧٦,١ ريال سعودي للطن في الربع الثالث ٢٠٢٢. ونتوقع أن يتراوح متوسط تكلفة الطن في عام ٢٠٢٣ بحدود ١١٤ ريال سعودي للطن مع بدء الإنتاج التجاري في المصنع الجديد. بالتالي، سيكون من الصعب الاحتفاظ بتكلفة الطن الحالية المنخفضة. من المتوقع أن يتحسن متوسط أسعار البيع للشركة خلال عام ٢٠٢٣ إلى ١٩٢ ريال سعودي للطن في مقابل ١٤٧ ريال سعودي للطن في المتوسط خلال العام ٢٠٢٢. بالرغم مما سبق، من المتوقع أن يشهد حجم مبيعات الشركة تراجعاً من خاتمة واحدة بمقدار ٨,٥٪ خلال العام ٢٠٢٣ وفقاً للإشارات المبكرة الخاصة بمبيعات بداية العام، وكذلك كنتيجة للضغوط الناتجة عن ارتفاع سعر البيع الحالي على الحصة السوقية لشركة أسمنت اليمامة. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٦,٦ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ١٦,٥ مرة. نستمر في التوصية "زيادة مراكز" لسهم أسمنت اليمامة بسعر مستهدف ٣٣,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الرابع ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١٨٢,٣	٢٥٣,٤	٣٣٨,٤	٪٨٥,٦	٪٣٣,٦	٪١٦,٩
إجمالي الربح	(١,٨)	١١٦,٧	١٦٥,١	غ/ذ	غ/ذ	٪٣٩,٧
إجمالي الهامش	غ/ذ	٪٤٦,٠	٪٤٨,٨	-	-	-
الربح التشغيلي	(٢١,٢)	٩٦,٦	١٣٢,٢	٪٧٢,٥	٪٣٦,٩	٪٤٠,٣
صافي الربح	(١٨,٩)	١٠١,٣	١٣٤,٢	٪٨١,١	٪٣٢,٤	٪٤٢,٤
ربح السهم	(٠,٠٩)	٠,٥٠	٠,٦٦	-	-	-

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



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 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 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