

التوصية	زيادة مراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٢,٤
التغير في السعر*	١,٠%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٦ أكتوبر ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٩٢٤	١٠٢٥	١١٠١	المبيعات
٠,٦-%	٩,٧%	٧,٤%	نسبة النمو %
١٦٠	٢٤٦	٣٥٩	صافي الربح
٤٣,٢-%	٥٤,٥%	٤٥,٥%	نسبة النمو %
١,٠١	١,٥٦	٢,٢٨	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	
٢٣,٩%	٣٠,٥%	٣٩,٩%	هامش إجمالي الربح
١٧,١%	٢٤,٠%	٣٢,٦%	هامش صافي الربح
٣٥,٧	٢٦,٧	١٨,٤	مكرر الربحية
٢,٠٢	٢,٤١	٢,٤٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٥,٩	١٥,٠	١١,٥	EV/EBITDA (مرة)
٥,٥%	٥,٠%	٥,٣%	عائد توزيع الربح إلى السعر

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٦,٦١	القيمة السوقية (مليار)
١٣,٦٧%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣١,٢٥ / ٤٤,٢٠	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
١٥٧,٥	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



أسمنت ينبع - يمين — مؤشر السوق الرئيسي - يسار

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

مشاعل الهذلي

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

m.alhuthayli@aljaziracapital.com.sa

أنهت شركة أسمنت ينبع الربع الثالث ٢٠٢٢ بصافي ربح ٦٩,٣ مليون ريال سعودي لتتفوق بذلك على توقعاتنا البالغة ٥٤,٥ مليون و متوسط التوقعات البالغ ٥٠,٠ مليون ريال سعودي. توافقت المبيعات للربع مع توقعاتنا، حيث بلغت ٢٦٢,١ مليون ريال سعودي، بنمو ٢٦,١% عن الربع المماثل من العام السابق بسبب زيادة الإرساليات بمعدل ٢٥,١% وتحسن متوسط أسعار البيع. بناء على حسابتنا للنتائج، ارتفع متوسط سعر البيع إلى ١٩١,٥ ريال سعودي للطن، أو ما يعادل ارتفاع ٨,٢% (مقابل توقعنا ١٧٥,٣ ريال سعودي للطن)، كما تحسنت تكلفة الإنتاج إلى ٩٩,٨ ريال سعودي للطن بانخفاض ١٢,٥% خلال نفس فترة المقارنة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٤٢,٤ ريال سعودي.

- سجلت أسمنت ينبع صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٢ بقيمة ٦٩,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٤٤ ريال سعودي)، أو ما يقارب ضعف صافي ربح الربع الثالث ٢٠٢١ البالغ ٣٦,٤ مليون ريال سعودي. تفوق صافي الربح على توقعاتنا البالغة ٥٤,٥ مليون ريال سعودي، وأعلى من متوسط توقعات السوق البالغ ٥٠,٠ مليون ريال سعودي. بلغ النمو في صافي الربح ٢٠,٣% عن الربع المماثل من العام السابق، وذلك نتيجة لتحسن في أسعار البيع وانخفاض التكاليف.
- بلغت المبيعات ٢٦٢,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٦,١% عن الربع المماثل من العام السابق و ١٠,٠% عن الربع السابق)، مقابل توقعاتنا البالغة ٢٥٣,١ مليون ريال سعودي. بلغ حجم المبيعات ١,٧٣ مليون طن مقابل ١,٣٨ مليون طن في الربع الثالث ٢٠٢١ و ١,٧٨ مليون طن في الربع الثاني ٢٠٢٢. جاء نمو المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق من الزيادة في مبيعات التصدير، حيث ارتفعت بنسبة ٨١,٩% عن الفترة نفسها. بناء على حسابتنا، حققت أسعار البيع للمبيعات المحلية نمو بنسبة ٨,٢% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٩١,٥ ريال سعودي للطن وارتفاع أسعار البيع للتصدير عن الفترة نفسها بنسبة ١٥,١%.
- بلغ إجمالي الربح ٨٩,٣ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٩,٩ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض تكلفة إنتاج الطن عن المتوقع. جاءت تكلفة إنتاج الطن عند ٩٩,٨ ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٠٤,٠ ريال سعودي للطن، وأقل من متوسط تكلفة الطن ١٠٥,٩ ريال سعودي في ٢٠٢١. نتيجة لذلك، اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٩٧١ نقطة أساس إلى ٣٤,١%.
- بلغ الربح التشغيلي ٧٥,٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٦,٢ مليون ريال سعودي. بلغت النفقات التشغيلية ١٤,١ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٧,٤% عن الربع المماثل من العام السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: حققت أسمنت ينبع أداء جيد في الربع الثالث ٢٠٢٢ حيث بلغ صافي الربح ٦٩,٣ مليون ريال سعودي، بارتفاع ٢٠,٣% عن الربع المماثل من العام السابق و ٤٤,٢% عن الربع السابق. يتواجد موقع الشركة في المنطقة الغربية حيث من المتوقع أن تدعم المشاريع الكبيرة الطلب على الأسمت خلال السنوات القادمة. وفقا لبيانات سبتمبر الأخيرة، حققت الشركة زيادة في إنتاج الكلنكر عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٤% كما حققت زيادة في المخزون عن الفترة نفسها بنسبة ٢٤,٢%. تحسنت أسعار البيع خلال الربع الثالث ٢٠٢٢ بنسبة ٨,٢% عن الربع المماثل من العام السابق، كما ارتفع حجم المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٨%. نعتقد أن قطاع الأسمت يمر بمرحلة تعافي حاليا، بدعم من التحسن في أنشطة البناء مع تراجع أسعار مواد البناء وزيادة الطلب من مشاريع وزارة الإسكان وغيرها من المشاريع الحكومية الضخمة. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٣٩,٠ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ١٨,٤ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٤٢,٤ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
مبيعات	٢٠٧,٨	٢٣٨,٢	٢٦٢,١	٢٦,١%	١٠,٠%	٣,٥%
الربح الإجمالي	٥٠,٦	٦٣,٦	٨٩,٢	٧٦,٥%	٤٠,٢%	٢٧,٨%
هامش إجمالي الربح	٢٤,٣%	٢٦,٧%	٣٤,١%	-	-	-
الربح التشغيلي	٣٧,٥	٥٠,٨	٧٥,٢	١٠٠,٦%	٤٧,٩%	٣٣,٧%
صافي الربح	٣٦,٤	٤٨,٠	٦٩,٣	٩٠,٣%	٤٤,٢%	٢٧,١%
ربح السهم	٠,٢٣	٠,٣١	٠,٤٤	-	-	-

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 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