



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٦,٥
التغير في السعر*	٢,٢%

المصدر: تداول * السعر كما في ١١ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢١	
٧٢٦,٥	٧١٤,٧	٧٥٧,٧	المبيعات
١,٧%	٥,٧-	٢,١%	النمو %
١٨٨,٠	١٦٩,١	٢٠٠,٩	صافي الربح
١١,١%	١٥,٨-	٧,٥-	النمو %
٢,١٩	١,٩٧	٢,٣٤	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢١	
٣٦,٥%	٣٤,١%	٣٥,٥%	الهامش الإجمالي
٢٥,٩%	٢٣,٧%	٢٦,٥%	هامش صافي الربح
٢١,٩	٢٤,٤	٢٠,٥	مكرر الربحية (مرة)
١,٧	١,٧	١,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١١,٧	١٢,٨	١٢,١	EV/EBITDA (مرة)
٤,٢%	٤,٢%	٥,٢%	عائد توزيع الأرباح

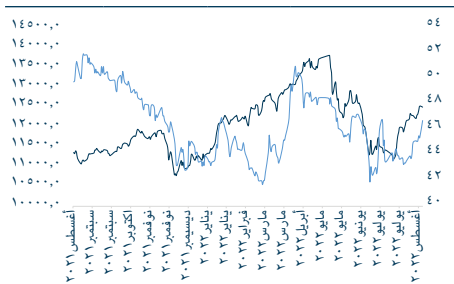
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٤,٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	٣,٣%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٤١,٦ / ٥٢,٣
الأسهم القائمة (مليون)	٨٦,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم
مشاعر الهذيلي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

أعلنت أسمنت المنطقة الشرقية عن صافي ربح بقيمة ٤٣,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٥,٩ مليون وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٢٨,٣ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع أسعار البيع عن المتوقع وزيادة مبيعات الخرسانة الجاهزة. بلغت مبيعات الربع ١٩٥,٨ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١٤٣,٨ مليون ريال سعودي، بينما بلغ حجم المبيعات ٤٧٧ ألف طن، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٧٦ ألف طن. بلغ متوسط سعر البيع للطن ٢٨٣,٧ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ٢٣٢,١ ريال سعودي للطن. بلغت تكلفة المبيعات ١٣٢,٠ مليون ريال سعودي، لتكون التكلفة المتوقعة الطن عند ١٥٨,٨ ريال سعودي، مقابل توقعاتنا بتكلفة ١٠١,٣ مليون ريال سعودي وتكلفة إنتاج طن بنحو ١٤٧,٦ ريال سعودي. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤٦,٥ ريال سعودي.

• جاء صافي الربح للربع الثاني ٢٠٢٢ عند ٤٣,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٥٠ ريال سعودي)، بانخفاض ٣٠,٥% عن الربع المماثل من العام الماضي وارتفاع ٤٨,٣% عن الربع السابق، لتتفوق بذلك على توقعاتنا البالغة ٢٥,٩ مليون ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات في السوق البالغ ٢٨,٣ مليون ريال سعودي. جاء معظم ارتفاع صافي ربح أسمنت المنطقة الشرقية بالمقارنة مع الربع السابق نتيجة ارتفاع أسعار البيع بالإضافة لزيادة مبيعات الخرسانة الجاهزة.

• أعلنت أسمنت الشرقية عن مبيعات للربع بقيمة ١٩٥,٨ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٨% وأعلى من الربع السابق بنسبة ٢١,٨%، مقابل توقعاتنا ١٤٣,٨ مليون ريال سعودي. بلغ حجم المبيعات ٤٧٧ ألف طن، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٧٦ ألف طن ومقابل ٦٧٥ ألف طن في الربع الثاني ٢٠٢١. جاء متوسط سعر البيع للطن خلال الربع عند ٢٨٣,٧ ريال سعودي، مقابل ٢٦٤,٣ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١. سجلت الشركة مبيعات خرسانة جاهزة خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٦٠,٥ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من توقعاتنا ٣٣,٣ مليون ريال سعودي وأعلى من ٣٤,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١.

• بلغ إجمالي الربح ٦٣,٠ مليون ريال سعودي (انخفاض ٢٠,٨% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما ارتفع عن الربع السابق بمعدل ٣٨,٧%)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٢,٥ مليون ريال سعودي. كان الانخفاض في إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة تراجع حجم المبيعات وارتفاع تكلفة إنتاج الطن. بناء على حساباتنا، من المتوقع أن تبلغ تكلفة الطن ١٥٨,٨ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٤٧,٧ ريال سعودي للطن ومقابل ١٤٨,٢ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١.

• بلغ الربح التشغيلي ٤٢,٦ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٩,٨ مليون ريال سعودي نتيجة لارتفاع قيمة المبيعات عن المتوقع، بينما بلغت النفقات التشغيلية ٢٠,٢ مليون ريال سعودي، بارتفاع ٢٢,٠% عن الربع المماثل من العام السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: نعتقد أن ارتفاع أسعار البيع للشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٣% و٢٤,٧% عن الربع السابق كان نتيجة لتعافي الأسعار في القطاع. إضافة إلى ذلك، حققت الشركة أعلى مبيعات للخرسانة الجاهزة منذ الربع الثاني ٢٠١٧ بقيمة ٦٠,٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٧٧,٨% عن الربع المماثل من العام السابق و٧٦,٦% عن الربع السابق). تحسنت الإيرادات من ثلاثة عملاء رئيسيين لقطاع الأسمنت بالشركة بما يشكل ٥٤,٠% من إجمالي الإيرادات. انخفضت المبيعات منذ بداية العام حتى تاريخه عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢٧,٨%، مما أدى إلى تراجع الحصة السوقية في الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ٤,٣% من ٥,٨% في الربع الثاني ٢٠٢١. نتوقع أن تحقق الشركة تدفقات نقدية حرة جيدة تصل إلى ٣٣٩,١ مليون ريال سعودي، الأمر الذي يحفز توزيع الأرباح للسهم خلال العام ٢٠٢٢ إلى ٢,٠ ريال سعودي للسهم بدعم من قوة المركز المالي وخلو المركز المالي من الدين. نتوقع أن تحقق شركة أسمنت المنطقة الشرقية صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بحدود ١٦٩,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ١,٩٧ ريال سعودي)، انخفاض ١٥,٨% عن العام السابق. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٦,٦ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٢١,٩ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤٦,٥ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني	الربع الأول	الربع الثاني	التغير عن العام	التغير عن الربع	الفارق عن
	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٢	السابق	السابق	توقعاتنا
المبيعات	٢١٢,٤	١٦٠,٧	١٩٥,٨	٧,٨-	٢١,٨	٣٦,٢
إجمالي الربح	٨٠,٦	٤٦,٠	٦٣,٨	٢٠,٨-	٢٨,٧	٥٠,٢
إجمالي الهامش	٣٧,٩%	٢٨,٦%	٣٢,٦%	-	-	-
الربح التشغيلي	٦٤,٠	٢١,٦	٤٣,٦	٣١,٩-	٣٨,٢	٤٦,٤
صافي الربح	٦١,٩	٢٩,٠	٤٣,٠	٣٠,٥-	٤٨,٣	٦٦,٢
ربح السهم	٠,٧٢	٠,٣٤	٠,٥٠	-	-	-

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