



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٣,٧
التغير في السعر*	٢,٦٩%

المصدر: تداول السعر كما في ٨ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢١	
المبيعات	٤٥٠,٤	٤٩٦,٧	٥٣٠,٦
النمو %	٩,٣-	١٣,٣-	١٧,٨%
صافي الربح	١٣٤,١	١٦٠,٣	١٩٠,٦
النمو %	١٦,٣-	٢٧,٣-	٤٢,١%
ربح السهم	٠,٩٦	١,١٤	١,٣٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢١	
هامش الإجمالي	٤٠,٠%	٤١,٨%	٤٧,٢%
هامش صافي الربح	٢٩,٨%	٣٢,٣%	٣٥,٩%
مكرر الربحية (مرة)	٢٤,٠٩	١٩,٦٩	١٦,٩٥
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٨٠	١,٧٢	١,٧٨
EV/EBITDA (مرة)	١٤,٠	١٢,١	١٠,٨
عائد توزيع الأرباح	٥,٢%	٥,٥%	٥,٢%

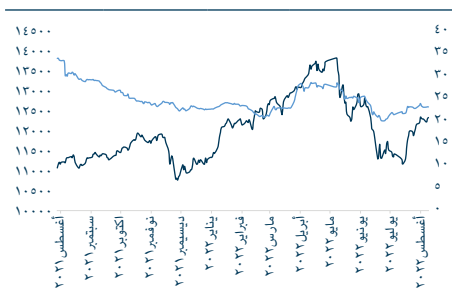
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,٢٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	٢,٤٨%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١٩,٩ / ٣١,١
الأسهم القائمة (مليون)	١٤٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

مشاعل الهذلي

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

أعلنت أسمنت المدينة عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٢٤,٨ مليون ريال سعودي، بانخفاض ٥٠,٠% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنحو ٤٤,٨%، وذلك أعلى من توقعاتنا ٢١,٣ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع متوسط أسعار البيع عن المتوقع (حيث بلغت ١٧٥ ريال سعودي للطن مقابل توقعاتنا البالغة ١٦٠ ريال سعودي للطن). بلغت تكلفة إنتاج الطن ١١٠,٥ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٩,٤ ريال سعودي للطن، جاء حجم المبيعات للربع عند ٥١٠ ألف طن، بالتوافق مع توقعاتنا ٤٩٣ ألف طن. ارتفع متوسط أسعار البيع عن الربع السابق بنسبة ٢٧,٧%، ومن المتوقع المزيد من التحسن خلال الأرباع القادمة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٣,٧ ريال سعودي.

- جاء صافي ربح أسمنت المدينة للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٢٤,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,١٨ ريال سعودي للسهم)؛ مقابل ٤٩,٧ ريال سعودي للسهم في الربع الثاني ٢٠٢١. تفوق صافي الربح للربع على توقعاتنا ٢١,٣ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط توقعات السوق البالغ ١٦,٨ مليون ريال سعودي. كان معظم الانخفاض في صافي الربح خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٠,٠% نتيجة انخفاض حجم المبيعات بنسبة ١٨,٩% مع تراجع متوسط أسعار البيع بنسبة ٨,٢%.
- بلغت المبيعات ٨٩,٢ مليون ريال سعودي، (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٥,٢% وأقل من الربع السابق بمعدل ١٧,٥%)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧٨,٩ مليون ريال سعودي. سجلت الشركة زيادة في متوسط أسعار البيع خلال الربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٧,٧% إلى ١٧٥,٠ ريال سعودي للطن، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦٠,٠ ريال سعودي للطن وأقل من ١٩٠,٥ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١. بلغ حجم المبيعات ٥١٠ ألف طن مقابل ٦٢٩ ألف طن في الربع الثاني ٢٠٢١ و ٧٨٩ ألف طن في الربع الأول ٢٠٢٢ (توقعاتنا: ٤٩٣ ألف طن).
- جاء إجمالي الربح عند ٣٢,٨ مليون ريال سعودي أعلى من توقعاتنا ٢٩,٨ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع أسعار البيع عن المتوقع. جاءت تكلفة إنتاج الطن عند ١١٠,٥ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٩,٤ ريال سعودي للطن، وأقل من ٩١,٣ ريال سعودي للطن في ٢٠٢١. نتيجة لذلك، تقلص هامش إجمالي الربح بنحو ١١٣٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣٦,٨% لكنه اتسع بنحو ١٢٥٠ نقطة أساس عن الربع السابق بدعم من تحسن أسعار البيع.
- بلغ الربح التشغيلي ٢٤,٢٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢١,٩ مليون ريال سعودي. جاءت النفقات التشغيلية عند ٨,٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٦,٨% عن الربع المماثل من العام السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: تحسن متوسط أسعار البيع في الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ١٧٥ ريال سعودي للطن بارتفاع ٢٧,٧% عن الربع السابق، لكنه أقل من متوسط أسعار البيع للربع الثاني ٢٠٢١ البالغ ١٩٠,٠ ريال سعودي للطن. نتوقع استمرار ارتفاع أسعار البيع خلال الأرباع القادمة نتيجة لتراجع الضغوط على الأسعار في المنطقة الوسطى. ارتفع مخزون الشركة من الكنكر عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢٥,٠% إلى ١,٥٨ مليون طن والذي يجدر به أن يكون كافياً لتغطية أكثر من ٦٠% من إجمالي حجم مبيعات خلال الإثني عشر شهراً الأخيرة. نعتبر خسارة الحصة السوقية مصدر قلق للشركة، حيث تراجعنا من ٥,٤٨% في الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ٤,٧١% في الربع الثاني ٢٠٢٢. سجلت أسمنت المدينة إجمالي إرساليات خلال الأشهر السبعة الأولى من ٢٠٢٢ عند ١,٤٨ مليون طن مقابل ١,٨ مليون طن في الفترة المماثلة من العام السابق بانخفاض ١٧,٧%. من المتوقع أن تحقق أسمنت المدينة صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بنحو ١٣٤,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٠,٩٦ ريال سعودي)، أقل من العام السابق بمعدل ١٦,٣%. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٣٧,٣ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ١٦,٩ مرة. من المتوقع أن تدفع الشركة توزيعات أرباح بحدود ١,٢٠ ريال سعودي للسهم (عائد توزيع الربح إلى السعر ٥,٢%) خلال العام ٢٠٢٢ بدعم من قوة المركز المالي وخلوه من الدين. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٣,٧ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١١٩,٨	١٠٨,١	٨٩,٢	٢٥,٥-	١٧,٥-	١٣,١%
إجمالي الربح	٥٧,٧	٢٦,٣	٣٢,٩	٤٣,١-	٢٥,٠%	١٠,٠%
إجمالي الهامش	٤٨,٢%	٢٤,٣%	٣٦,٨%	٤٣,١-	٢٥,٠%	١٠,٠%
الربح التشغيلي	٥٠,٤	١٧,٥	٢٤,٣	٥١,٨-	٣٨,٥%	١٠,٨%
صافي الربح	٤٩,٧	١٧,٢	٢٤,٨	٥٠,٠-	٤٤,٨%	١٦,٦%
ربح السهم	٠,٣٦	٠,١٢	٠,١٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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 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