



## زيادة مراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٢,٤
التغير في السعر*	٪١٥,٧

المصدر: تداول السعر كما في ٢٦ يوليو ٢٠٢٢

## أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
المبيعات	٩٤٠	٩٣٤	٩٨٨
النمو %	-٣,٧%	-٠,٦%	٥,٧%
صافي الربح	٢٨١	١٦٠	٢٢١
النمو %	٩,٠%	-٤٣,٢%	٣٨,٦%
ربح السهم	١,٧٨	١,٠١	١,٤٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٣٦,٤%	٢٣,٩%	٢٩,١%
هامش صافي الربح	٢٩,٩%	١٧,١%	٢٢,٤%
مكرر الربحية (مرة)	٢٢,٧	٣٥,٧	٢٥,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,١١	٢,٠٢	٢,١١
قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	١٢,٩	١٥,٩	١٤,٤
عائد توزيع الأرباح	٤,٤%	٥,٥%	٥,٨%

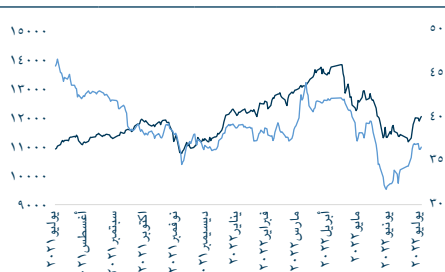
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٥,٧٧
الأداء السعري منذ بداية العام %	٠,٤١%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣١,٢٥ / ٤٦,٧٠
الأسهم القائمة (مليون)	١٥٧,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



أسمنت ينبع — مؤشر السوق الرئيسي

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم  
مشاعل الهذيلي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

تفوقت نتائج شركة أسمنت ينبع على توقعاتنا، حيث بلغ صافي الربح ٤٨,٠ مليون ريال سعودي أعلى من توقعاتنا البالغة ١٩,٤ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا من انخفاض تكلفة إنتاج الطن عن المتوقع (حيث بلغت ٩٧,٩ ريال سعودي للطن مقابل توقعاتنا البالغة ١١٠,٠ ريال سعودي للطن). بلغت المبيعات ٢٢٨,٢ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٢١١,٥ مليون ريال سعودي، حيث سجلت ٩٥٣ ألف طن من المبيعات المحلية وذلك أعلى قليلاً من توقعنا ٩٢٩ ألف طن، بينما تفوقت صادرات الكنكر عند ٨٢٩ ألف طن على توقعاتنا ٦٧٤ ألف طن. بلغ متوسط أسعار البيع المحلية ١٨٩ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٧٥ ريال سعودي للطن وأعلى من ١٨٠ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١. ارتفعت أسعار البيع (٤,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ١٧,٠٪ عن الربع السابق) وتوقع استمرار ارتفاعها في الأرباع القادمة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٤٢,٤ ريال سعودي.

سجلت أسمنت ينبع صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٤٨,٠٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٣١ ريال سعودي للسهم)؛ مقابل ٤١,٨٣ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ١٩,٤ مليون ريال سعودي، وأعلى من متوسط توقعات السوق البالغ ٢٩,٨ مليون ريال سعودي. كان الارتفاع في صافي ربح الربع بمعدل ١٤,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة انخفاض تكلفة المبيعات. جاء الفارق عن توقعاتنا من انخفاض تكلفة إنتاج الطن عن المتوقع (حيث بلغت ٩٧,٩ ريال سعودي للطن مقابل توقعاتنا البالغة ١١٠,٠ ريال سعودي للطن).

بلغت المبيعات ٢٢٨,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع السابق بنسبة ١,٤٣٪ و ١,٨٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق) مقابل توقعاتنا البالغة ٢١١,٥ مليون ريال سعودي. بلغت المبيعات المحلية لأسمنت ينبع ٩٥٣ ألف طن، مقابل توقعاتنا البالغة ٩٢٩ ألف طن، بلغ حجم المبيعات من الصادرات ٨٢٩ ألف طن، أعلى من توقعاتنا عند ٦٧٤ ألف طن. تشير حساباتنا إلى أن متوسط سعر البيع خلال الربع في السوق المحلي قد بلغ ١٨٩ ريال سعودي للطن، بينما كان سعر البيع للصادرات عند ٧٠ ريال سعودي للطن، بلغ متوسط سعر البيع الإجمالي للطن خلال الربع ١٣٤ ريال سعودي، مقابل ١٤٢ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠٢٢.

بلغ إجمالي الربح ٦٣,٧ مليون ريال سعودي، متفوقاً على توقعاتنا البالغة ٢٤,٠ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض تكلفة المبيعات عن المتوقع وارتفاع أسعار البيع. جاءت تكلفة إنتاج الطن عند ٩٧,٩ ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١١٠,٠ ريال سعودي للطن، وأقل من ١١٢,٤ ريال سعودي للطن في ٢٠٢١.

بلغ الربح التشغيلي ٥٠,٨ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢١,٦ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع هامش إجمالي الربح. جاءت النفقات التشغيلية بمبلغ ١٢,٨ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢٧,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** تحسنت أسعار البيع المحلية بنمو ١٧,٠٪ عن الربع السابق و ٤,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق. نتوقع استمرار ارتفاع أسعار المبيعات المحلية خلال الأرباع القادمة نتيجة تخفيف ضغوط التسعير. بلغت تكلفة إنتاج الطن ٩٧,٩ ريال سعودي للطن، أقل من توقعاتنا البالغة ١١٠,٠ ريال سعودي للطن، نعتقد أن ذلك نتيجة ارتفاع مبيعات الكنكر، حيث لا نتوقع استمرار التكلفة المنخفضة للطن مستقبلاً. نعتقد أن شركات الأسمنت أظهرت تعافي سريع في أسعار البيع بعد ضغوط التسعير بقيادة شركات المنطقة الوسطى. إضافة إلى ذلك، نتوقع أن يتحسن الطلب على الأسمنت خلال النصف الثاني ٢٠٢٢، بدعم من التعافي المتوقع في أنشطة المشاريع الكبيرة والضخمة. نتوقع أن تحقق شركة أسمنت ينبع صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بحدود ٢٢١,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ١,٤٠ ريال سعودي)، ارتفاع ٣٦,٧٪ عن العام السابق. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٤٢,٩ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ١٦,٦ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٤٢,٤ 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	٢٤٢,٧	٢٤١,٦	٢٣٨,٢	-١,٩%	-١,٤%	١٢,٦%
إجمالي الربح	٥٣,١	٥٤,٤	٦٣,٧	١٩,٨%	١٦,٩%	٨٧,٠%
إجمالي الهامش	٢١,٩%	٢٢,٥%	٢٦,٧%	-	-	-
الربح التشغيلي	٤٣,١	٤٠,٢	٥٠,٨	١٨,٠%	٢٦,٥%	١٣٥,٦%
صافي الربح	٤١,٨	٣٨,٩	٤٨,٠	١٤,٨%	٢٣,٤%	١٤٧,٧%
ربح السهم	٠,٢٧	٠,٢٥	٠,٣١	-	-	-

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 الآفاق 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