

سبتمبر

٢٠٢١

الجزيرة كابيتال

ALJAZIRA CAPITAL الجزيرة للأسواق المالية



قطاع الأسمنت السعودي التقرير الربعي | الربع الثاني ٢٠٢١

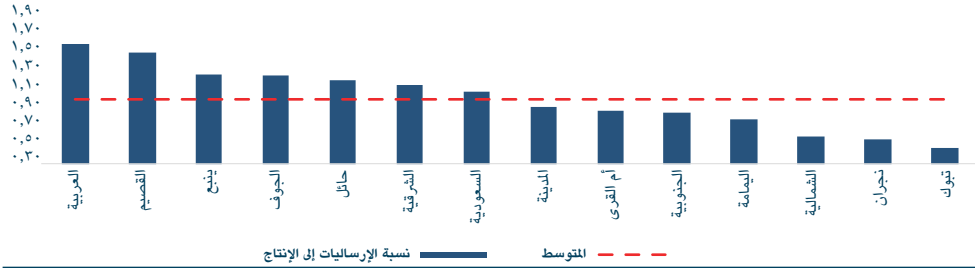
محلل

عبدالرحمن المشعل

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤

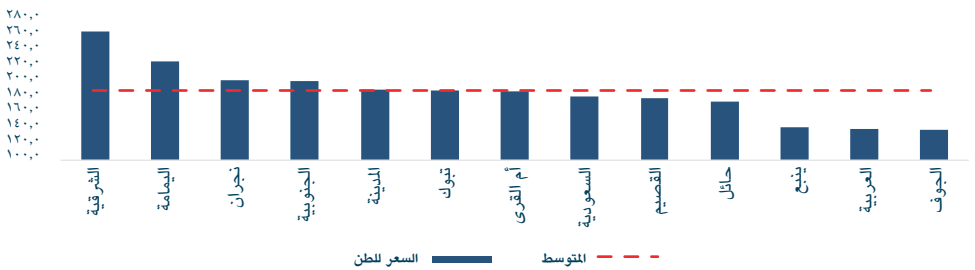
A.Almashal@aljaziracapital.com.sa

الحصة في الإيرسيات/الحصة في الطاقة الإنتاجية (الربع الثاني ٢٠٢١)



المصدر: شركة إسمنت اليمامة، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

السعر للطن (الربع الثاني ٢٠٢١)



*إستثناء أسمنت الشمالية بسبب المعلومات غير الكافية
المصدر: شركة إسمنت اليمامة، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نتائج القطاع للربع الثاني ٢٠٢١ جيدة مع نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٥٪، بدعم من ارتفاع الإيرسيات خلال نفس الفترة بنسبة ٢٢,٥٪. يرجع الارتفاع الكبير في الإيرسيات جزئياً إلى ضعف أساس المقارنة مع إجراءات الحظر خلال الربع الثاني ٢٠٢٠. عموماً، انخفضت الإيرسيات في الربع الثالث ٢٠٢١، يرجع ذلك في رأينا إلى تعديل اللاتحة التنفيذية لنظام كود البناء، مما أدى إلى زيادة الفترة الزمنية لمنح الموافقة على البدء في البناء، إلى جانب نقص اليد العاملة في السوق وتباطؤ نمو قروض الرهن العقاري للأفراد. تستمر توقعاتنا الإيجابية للقطاع على المدى المتوسط، بدعم من ارتفاع الطلب على الإسكان نتيجة نمو قروض الرهن العقاري والمشاريع الكبيرة التي أطلقتها الحكومة. بلغ متوسط سعر البيع للقطاع عند ١٨٩,٦ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١ مقابل ١٨٠,٣ ريال سعودي للطن في الربع الأول ٢٠٢١، ارتفاع ٥,٢٪ عن الربع السابق. نتوقع أن تتعافى أسعار البيع بالكامل على المدى المتوسط، حيث جاء الانخفاض في النصف الثاني ٢٠٢٠ بسبب تأثيرات الزيادة في ضريبة القيمة المضافة. اختارت الشركات استيعاب تأثير ضريبة القيمة المضافة حتى نهاية الربع الأول ٢٠٢١ عوضاً عن تمريرها للمستهلك.

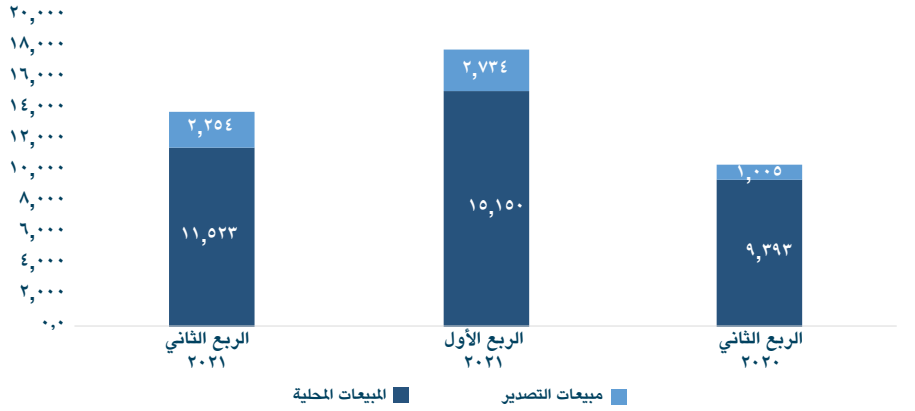
حققت **أسمنت العربية** أعلى معدل حصة الإيرسيات إلى حصة الطاقة الإنتاجية خلال الربع الثاني ٢٠٢١ عند ١,٦٢ مرة، مما أدى إلى انخفاض المخزون عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٣,٤٪، تليها **أسمنت القصيم** بمعدل ١,٥٢ مرة، لينخفض مخزون الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٩٪، فيما سجلت **أسمنت تبوك** أقل معدل حصة الإيرسيات إلى حصة الطاقة الإنتاجية عند ٠,٤٨ مرة.

حققت **أسمنت الشرقية** أعلى سعر للطن عند ٢٦٤,٣ ريال سعودي، تليها **أسمنت اليمامة** عند ٢٢٦,٣ ريال سعودي للطن، بينما سجلت **أسمنت الجوف** أقل سعر للطن عند ١٣٨,٩ ريال سعودي للطن، ثم **أسمنت العربية** عند ١٤٠,٣ ريال سعودي للطن.

نرى بعض الضغط على إيرسيات الأسمنت بسبب اللاتحة التنفيذية لنظام كود البناء الجديدة؛ كما تمت مناقشته أعلاه، نعتقد أن الضغط مؤقت وسترتفع الإيرسيات خلال الفترة القادمة. قد تؤدي زيادة الطلب على الأسمنت إلى ارتفاع السعر لمستويات أعلى من مستويات الأرباع السابقة؛ ارتفع الطلب على الأسمنت في القطاع خلال العام ٢٠٢٠ عن العام السابق بنسبة ٩,٤٪ واستمر الارتفاع خلال أول ثمانية أشهر من ٢٠٢١ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١١,٩٪.

الشركة	صافي الربح للعام ٢٠٢٠	صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢١	صافي الربح المتوقع العائد على حقوق المساهمين - لثاني عشر شهراً	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	توزيع أرباح العام قيمة المنشأة لكل طن ٢٠٢٠	السعر الحالي	السعر المستهدف	التغير	التوصية
أسمنت اليمامة	٣٦٣,٣	٢٨٣,٨	٩,٧٪	١,٦٣	٢٢,٨٨	١,٢٢٧,٣	٣٢,٥	٢٩,٧	-٨,٥٪	محايد
أسمنت السعودية	٤٥١,٦	٤٤٢,٧	١٦,٩٪	٤,٢٠	٢٢,٢٤	١,٠٦٣,٥	٦٤,٠	٥٨,٠	-٩,٣٪	محايد
أسمنت الشرقية	٢١٧,٢	٢٥٨,٥	٨,٨٪	١,٧١	١٩,٤٩	١,٢٤٢,٩	٥٠,٥	٤٣,٢	-١٤,٤٪	محايد
أسمنت القصيم	٤١٩,٨	٤١١,٢	٢٣,٤٪	٤,٢٩	١٧,٨٧	١,٦٥٧,٥	٨٣,٣	٨٩,٨	٧,٨٪	محايد
أسمنت ينبع	٢٨٣,٣	٢٣٥,٨	٩,٠٪	٢,٢٥	٢٥,١٧	٩١٠,٦	٤٢,٦	٥١,١	٢٠,٢٪	زيادة المراكز
أسمنت العربية	١٨٤,٩	٢٤٤,٣	٦,٤٪	١,٥٧	١٨,٣٩	١,١٤٩,٧	٤٣,٠	٥٤,٧	٢٧,٣٪	زيادة المراكز
أسمنت الجنوبية	٦٠٩,٤	٥٣٨,٧	١٨,٥٪	٣,٨٢	١٧,٥٩	١,١٤٦,٧	٧٥,٨	٧٨,٣	٣,٣٪	محايد
أسمنت المدينة	٢٢٠,٥	٢٤٥,٠	١٠,٨٪	٢,٢٣	١٧,٠٢	٩٦٣,٤	٢٨,٤	٢٦,٣	-٧,٤٪	محايد

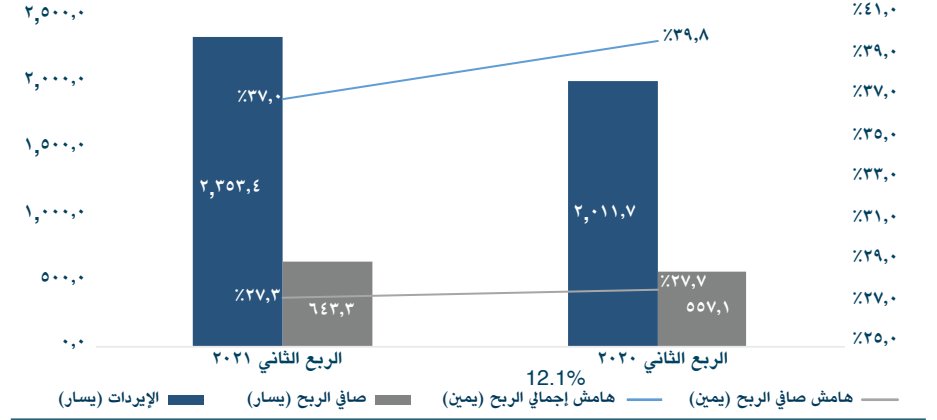
حجم مبيعات قطاع الأسمنت السعودي



ارتفعت إرساليات قطاع الأسمنت السعودي خلال الربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٢,٥% إلى ١٢,٨ مليون طن. حيث كانت ٨٣,٦% مبيعات محلية و١٦,٤% مبيعات التصدير.

المصدر: شركة إسمنت اليمامة، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

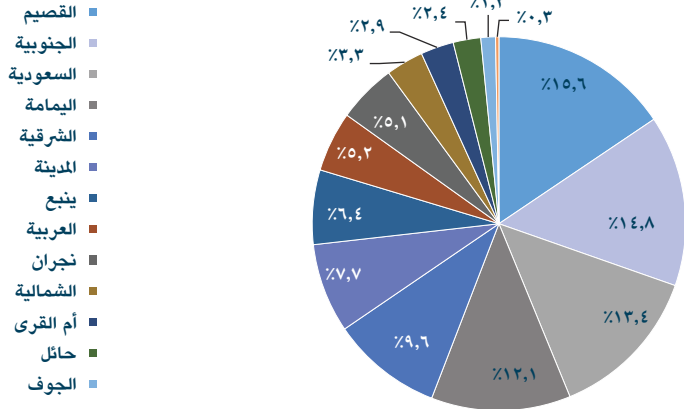
الإيرادات، صافي الربح، هامش إجمالي الربح، هامش صافي الربح



ارتفعت مبيعات قطاع الأسمنت السعودي خلال الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ٢,٤ مليار ريال سعودي من ٢,٠ مليار ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠، واستقر هامش إجمالي الربح حول مستواه خلال الربع عند ٢٧,٣%.

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

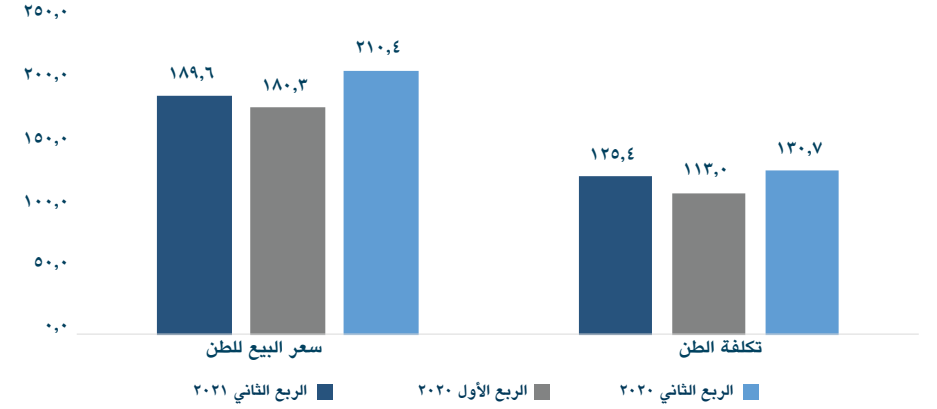
المساهمة في صافي ربح القطاع لكل الشركة (الربع الثاني ٢٠٢١)



حققت أسمنت القصيم أعلى مساهمة في صافي الربح في القطاع بنسبة ١٥,٦%، تليها أسمنت الجنوبية بنسبة ١٤,٨% في حين سجل كل من أسمنت تبوك والجوف أقل مساهمة في صافي الربح في القطاع بنسبة ٠,٣% و١,٣% على التوالي.

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

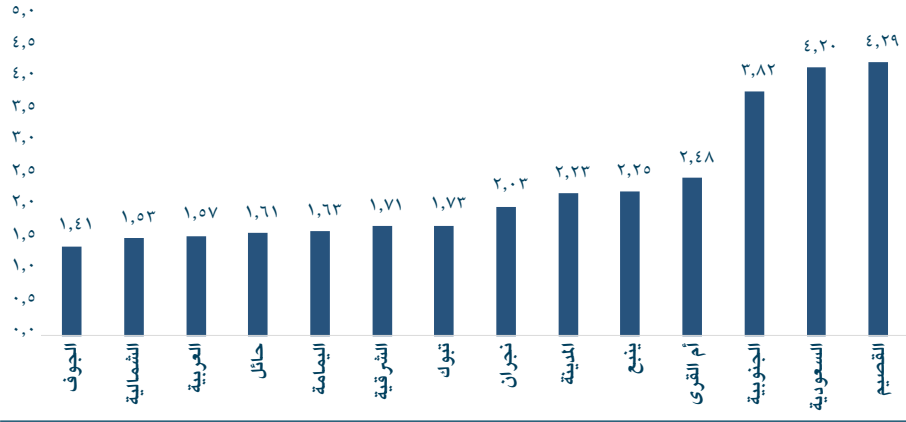
متوسط السعر و تكلفة الطن لقطاع الأسمنت السعودي



تراجع متوسط سعر البيع لقطاع الأسمنت السعودي بحوالي ٩,٩% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ١٨٩,٦ ريال سعودي للطن خلال الربع الثاني ٢٠٢١، من ٢١٠,٤ ريال سعودي للطن خلال الربع الثاني ٢٠٢٠. كما تراجعت تكلفة إنتاج الطن من ١٣٠,٧ ريال سعودي للطن خلال الربع الثاني ٢٠٢٠ إلى ١٢٥,٤ ريال سعودي للطن خلال الربع الثاني ٢٠٢١، انخفاض ٤,١% عن الربع المماثل من العام السابق.

المصدر: شركة إسمنت اليمامة، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

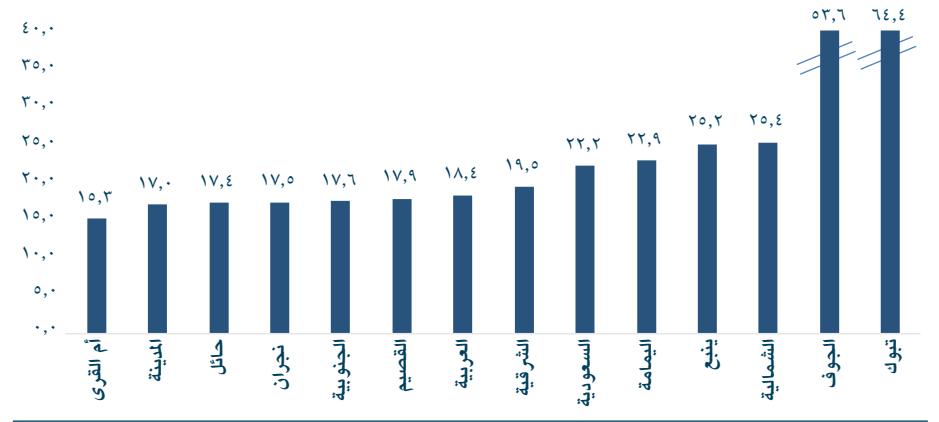
مكرر القيمة الدفترية (آخر ١٢ شهر)



سجلت كل من أسمنت الجوف وأسمنت المنطقة الشمالية أدنى مكرر قيمة دفترية عند ١,٤١ مرة و١,٥٣ مرة على التوالي، بينما سجلت كل من أسمنت القصيم وأسمنت السعودية أعلى مكرر قيمة دفترية عند ٤,٢٩ مرة و٤,٢٠ مرة على التوالي.

المصدر: موقع أرقام، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

مكرر الربحية (آخر ١٢ شهر)



يتم تداول سهم أسمنت ام القرى عند أقل مكرر ربحية في قطاع الأسمنت بمقدار ١٥,٣ مرة، يليه أسمنت المدينة بمقدار ١٧,٠ مرة. في حين يتم تداول سهم كل من أسمنت تبوك وأسمنت الجوف عند أعلى مكرر ربحية بمقدار ٦٤,٤ مرة و٥٣,٦ مرة على التوالي.

المصدر: موقع أرقام، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

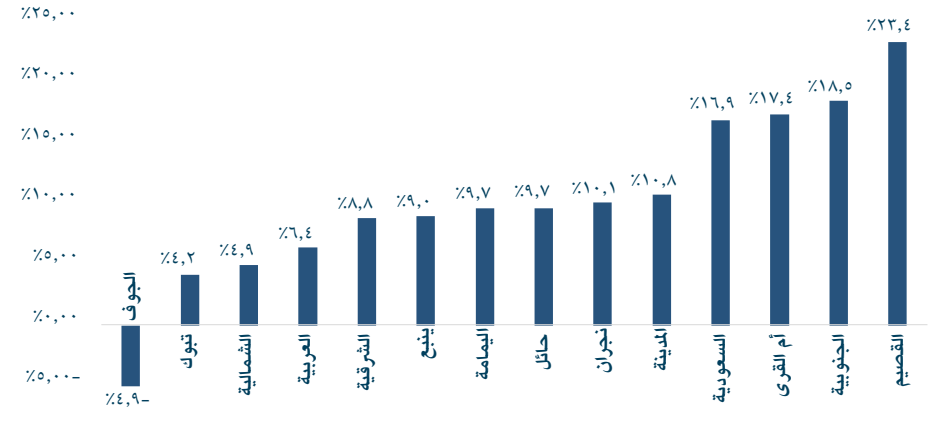
العائد على الأصول (آخر ١٢ شهر)



حققت كل من أسمنت القصيم وأسمنت الجنوبية أعلى معدل عائد على الأصول عند ٢٠,١% و١٤,٦% على التوالي، في حين سجلت أسمنت الجوف أدنى معدل عائد على الأصول عند -٣,٢%.

المصدر: موقع أرقام، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

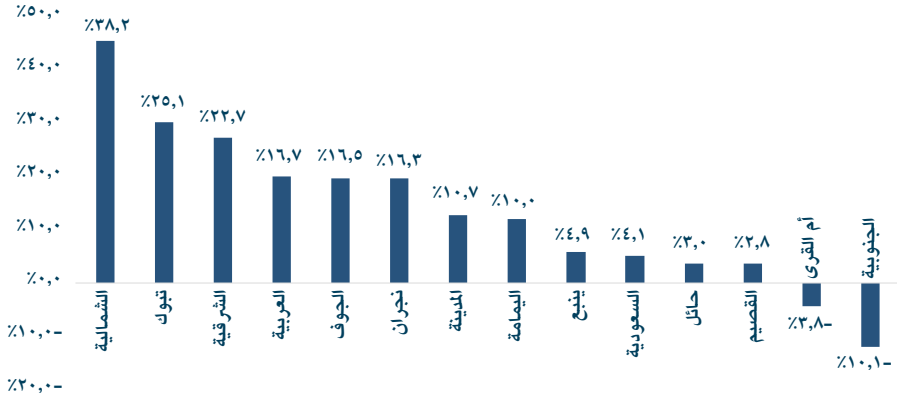
العائد على حقوق المساهمين (آخر ١٢ شهر)



حققت كل من أسمنت القصيم وأسمنت الجنوبية أعلى معدل للعائد على حقوق المساهمين عند ٢٣,٤% و١٨,٥% على التوالي، في حين سجلت أسمنت الجوف سلبى على حقوق المساهمين بنسبة -٤,٩%.

المصدر: موقع أرقام، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

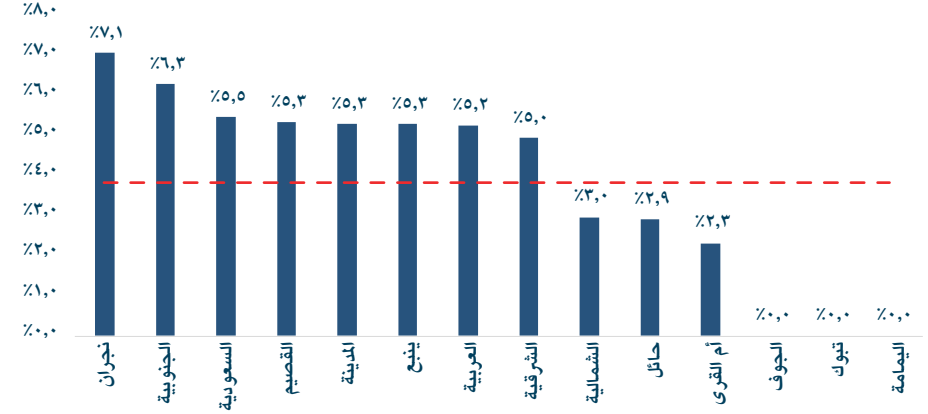
أداء الأسهم منذ بداية العام حتى تاريخه



ارتفع سهم أسمنت الشمالية بنسبة 38,2٪ منذ بداية العام حتى تاريخه، يليه سهم شركة أسمنت تبوك بارتفاع 25,1٪. بينما تراجع أسمنت الجنوبية بنسبة 10,1٪.

المصدر: موقع أرقام، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

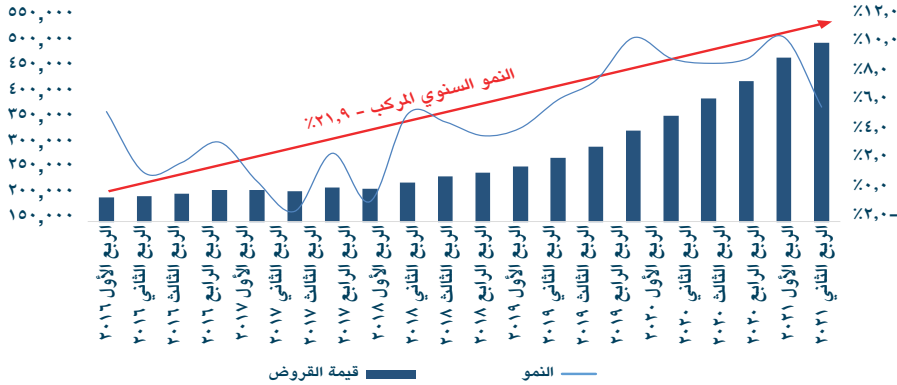
نسبة توزيع الأرباح إلى السعر للعام ٢٠٢٠ (%)



حققت أسهم شركة أسمنت نجران وأسمنت الجنوبية أعلى عائد توزيع الربح إلى السعر خلال العام 2020 بنسب 71,1٪ و 63,3٪ على التوالي. بلغ متوسط عائد الربح الموزع إلى سعر السهم لقطاع الإسمنت 3,8٪.

المصدر: موقع أرقام، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

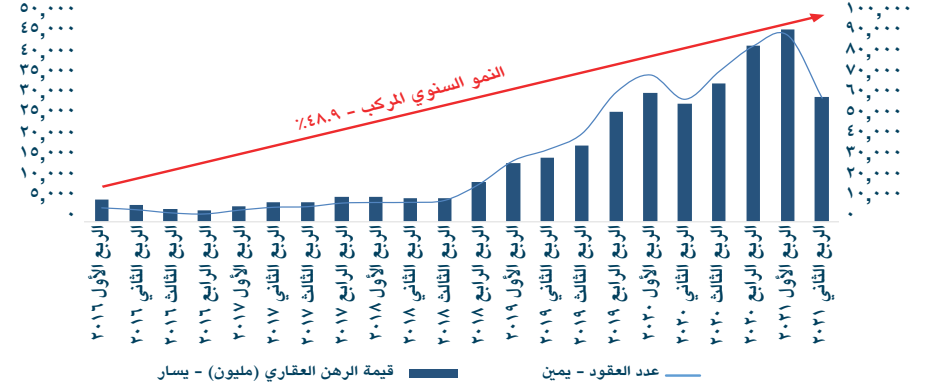
القروض العقارية من قبل البنوك



ارتفعت قيمة القروض في الربع الثاني 2021 عن الربع السابق بنسبة 5,9٪ و 39,7٪ عن الربع المماثل من العام السابق، لتصل إلى 682,7 مليون ريال سعودي، بمعدل سنوي مركب من الربع الثاني 2016 إلى الربع الثاني 2021 عند 21,9٪.

المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الجزيرة كابيتال

الرهن العقاري للأفراد من قبل البنوك

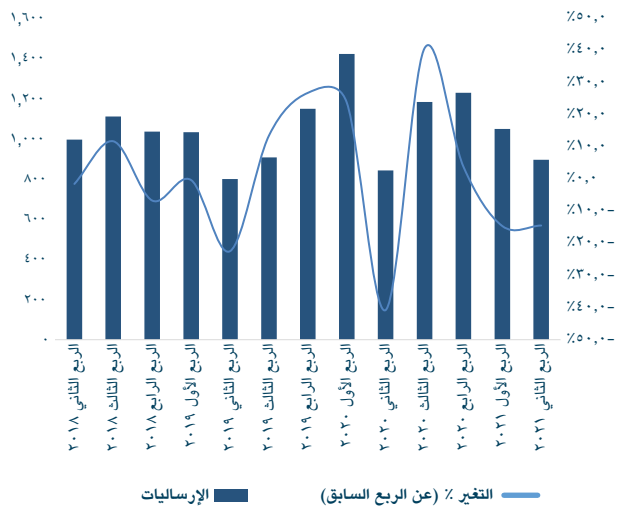


انخفضت قروض الرهن العقاري في الربع الثاني 2021 عن الربع السابق بنسبة 35,2٪ و 6,0٪ عن الربع المماثل من العام السابق، لتصل إلى 30,3 مليار ريال سعودي، بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من الربع الثاني 2016 إلى الربع الثاني 2021 عند 48,9٪.

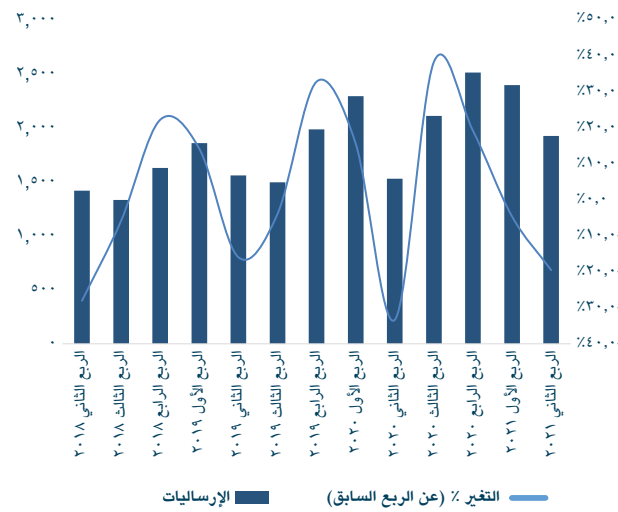
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الجزيرة كابيتال



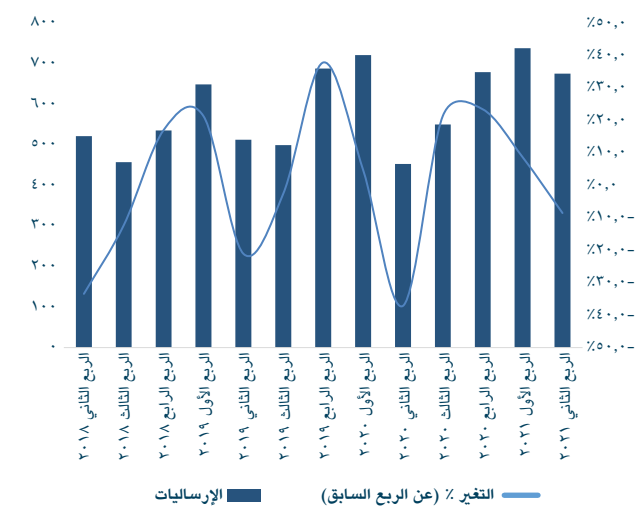
أسمت اليمامة



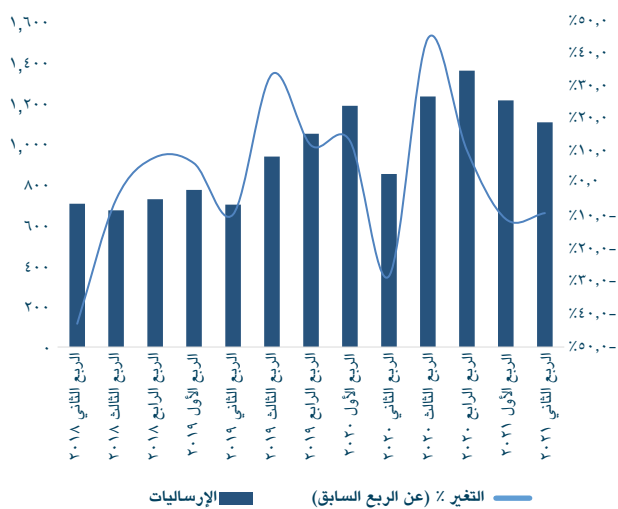
الأسمت السعودية



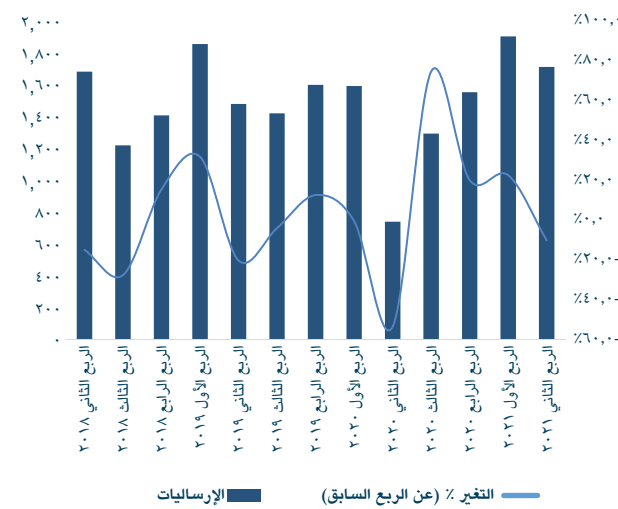
أسمت الشرقية



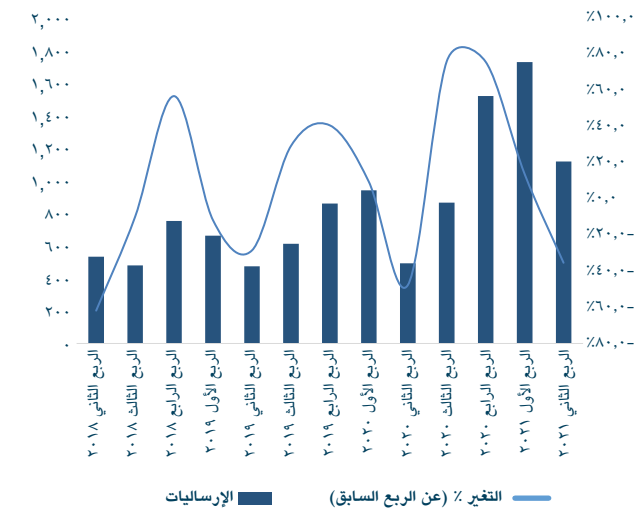
أسمت القصيم



أسمت ينبع

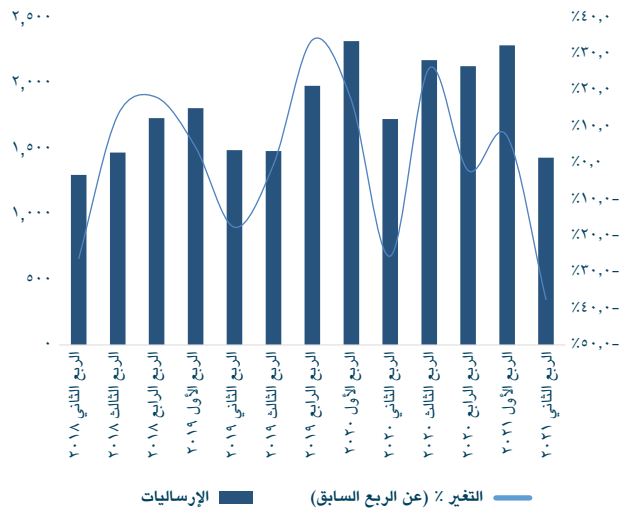


أسمت العربية

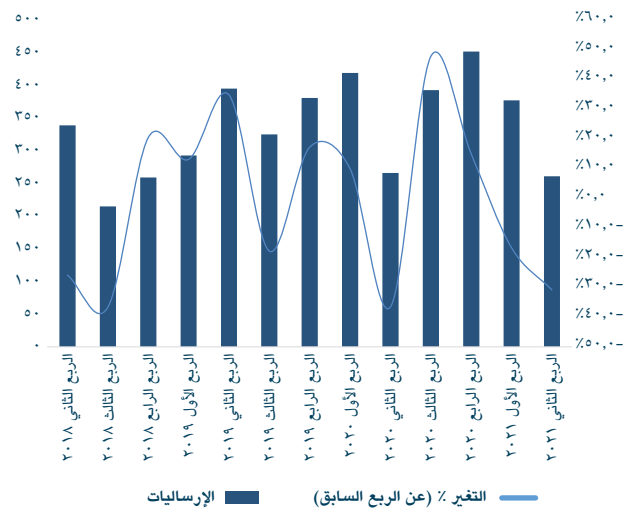




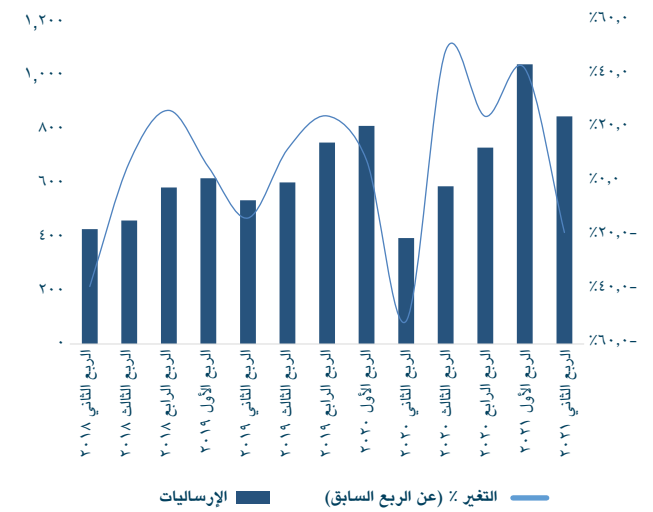
أسمنت الجنوبية



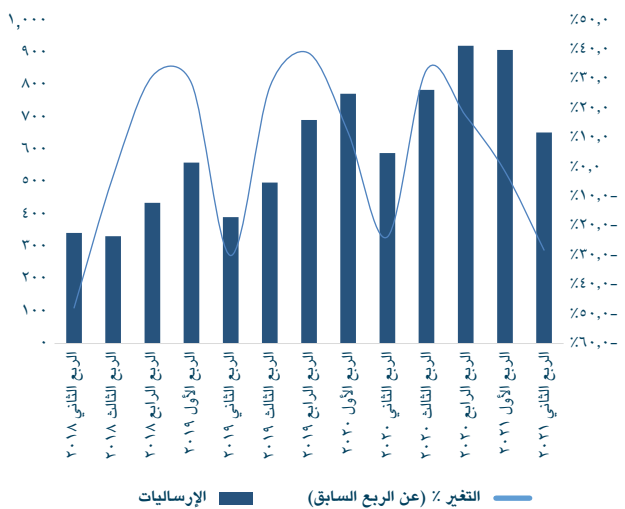
أسمنت تبوك



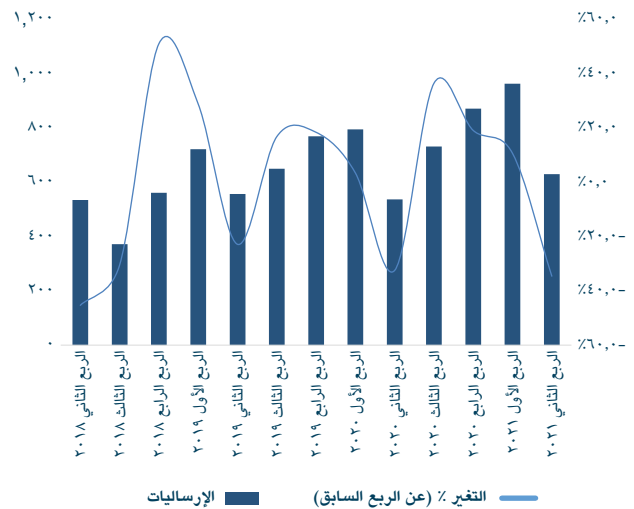
أسمنت الرياض



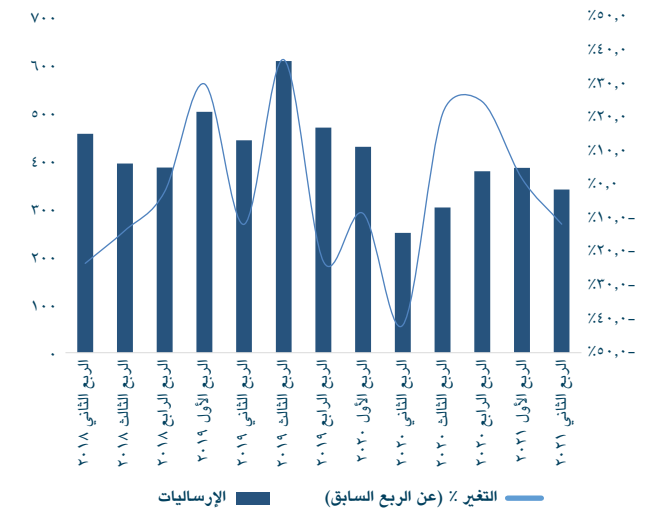
أسمنت نجران



أسمنت المدينة

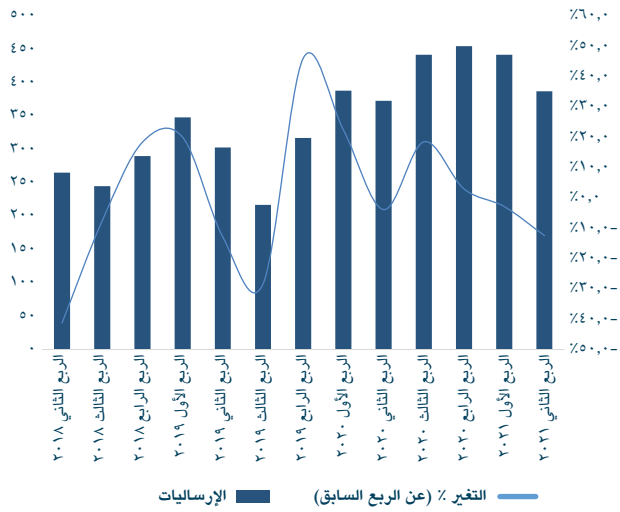


أسمنت المنطقة الشمالية

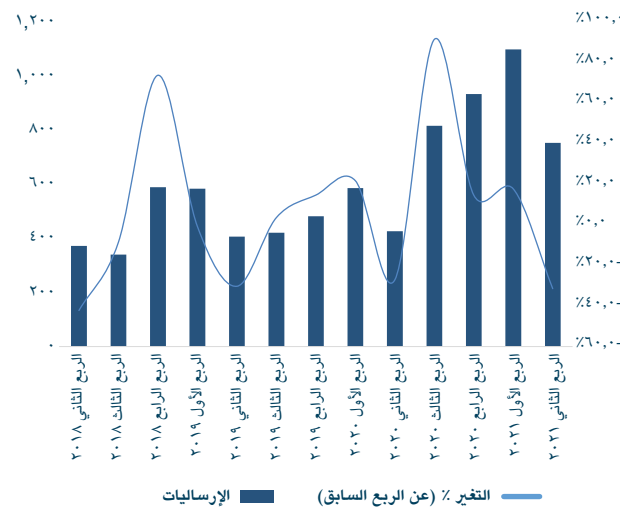




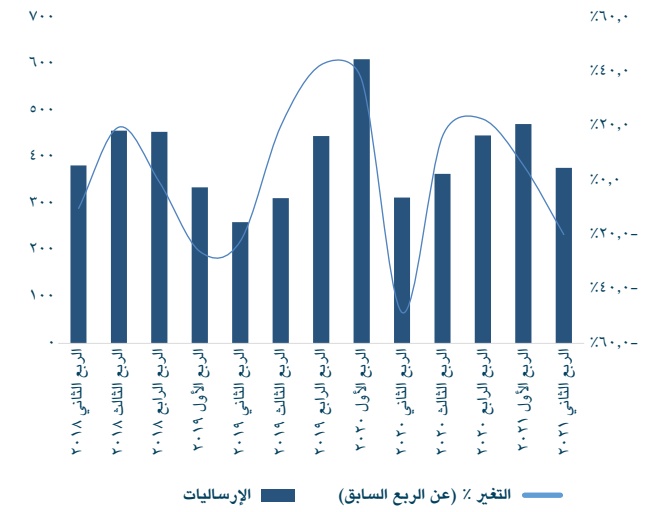
إسمنت الجوف



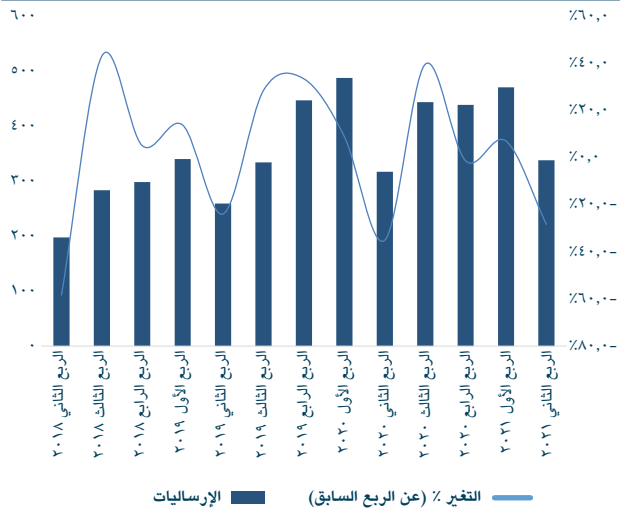
أسمنت الصفوة



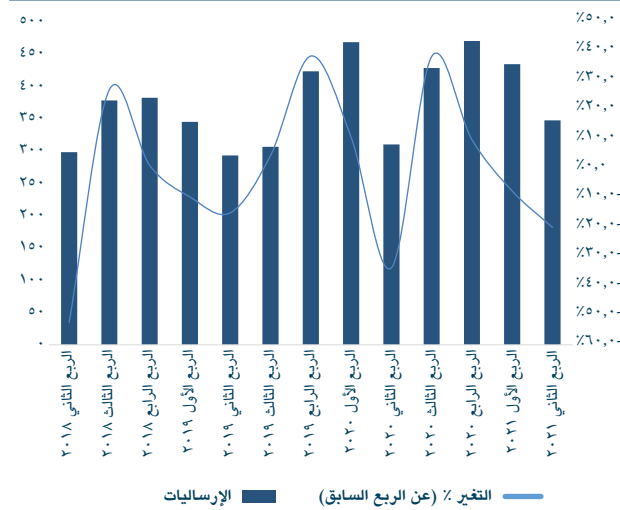
أسمنت حائل



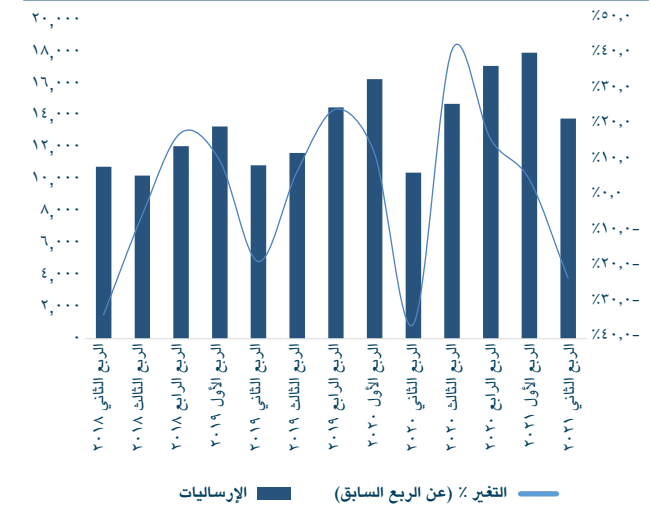
أسمنت ام القرى



أسمنت المتحدة



إجمالي الإرساليات





تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني 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 تغير 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 وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا 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 والكليّة 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 بتفنيذ 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 والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير 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 باتفاقية 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٢٢٥٦٠٠٠-١١ فاكس: ٢٢٥٦٠٦٨-١١