

شركة الاسمنت السعودية

أعلنت شركة الاسمنت السعودية عن نتائجها المالية الأولية في الربع الأول من عام 2018 محققة صافي ربح بمبلغ 142.2 مليون ريال مقابل 164.7 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بتراجع 14 %، فيما صعد صافي الربح بـ 32 % عن الربع السابق الذي بلغ أرباحه 107.5 مليون ريال. وعليه تراجع صافي الربح للربع الأول ليبلغ 43.0 % مقابل 47.6 % للربع المماثل من العام السابق، في حين قفز مقارنة بهامش صافي الربح للربع السابق والبالغ 33.7 %.

بلغت ايرادات الشركة خلال الربع الأول 330.5 مليون ريال مقارنة بـ 346.4 مليون ريال للربع المماثل بانخفاض 4.6 %، بينما نمت من 318.5 مليون ريال خلال الربع السابق وبنسبة ارتفاع بلغت 3.7 %. بالمقابل بلغت مبيعات اسمنت السعودية للربع الأول 145 مليون طن مقارنة بـ 147 مليون طن في الربع الأول من العام السابق بانخفاض 1.4 %، في حين نمت المبيعات بـ 10.4 % عن الربع السابق الذي بلغت فيه 131 مليون طن.

عززت الشركة تراجع أرباح الربع الأول من العام الجاري مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى هيبوط المبيعات وارتفاع تكلفة طن الاسمنت نتيجة تقليص كمية الانتاج، بالإضافة إلى تراجع حصة الشركة في صافي أرباح شركات زميلة فضلاً عن انخفاض الإيرادات الأخرى.

بالمقابل أتى نمو الأرباح مقارنة بالربع السابق جراء ارتفاع المبيعات وانخفاض تكلفة طن الاسمنت نتيجة زيادة كمية الإنتاج، بالإضافة إلى انخفاض المصارييف العمومية والإدارية وارتفاع حصة الشركة في صافي نتائج شركات زميلة.

سجلت الشركة إجمالي ربح بمبلغ 169 مليون ريال وذلك خلال الربع الأول مقارنة بـ 191 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض 11 %، بينما نمت بنسبة 20 % عن الربع السابق والبالغ 141 مليون ريال. وبال مقابل حققت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 148 مليون ريال في الربع الأول مقابل 168 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض 12 %، وبالمقارنة مع الربح السابق قفز الربح التشغيلي من 112 مليون ريال بنسبة بلغت 32 %. وأدى ذلك لتراجع هامش الربح التشغيلي للربع الأول من هذا العام إلى 44.9 % مقابل 48.6 % لعام 2017، بينما صعد مقارنة بالربع السابق حيث سجلت الشركة حينها هامش متدني بلغ 33.7 %.

وعلى مستوى القطاع، بلغت مبيعات الاسمنت خلال الربع الأول من العام الجاري 11.91 مليون طن مقابل 13.64 مليون طن للربع المماثل بانخفاض 12.7 %، فيما تراجعت مبيعات القطاع بشكل طفيف بلغ 0.6 % مقارنة بالربع السابق البالغ مبيعاته 11.98 مليون طن. كما واصل مخزون الكلنكر ارتفاعه مسجل أعلى مستوياته منذ 35.7 مليون طن بنهاية مارس 2018.

فاقت نتائج الربع الأول من العام توقعاتنا البالغة 120 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 126 مليون ريال، والذي يعود بشكل رئيسي إلى تراجع تكلفة طن الاسمنت بشكل ملحوظ لتصل إلى 76 ريال للطن مقابل 96 ريال للربع السابق. الجدير بالذكر أن متوسط سعر البيع للشركة انخفض خلال الربع الأول نحو 228 ريال للطن مقابل 242 ريال خلال الربع السابق، بينما تحسن من 224 ريال للطن خلال الربع الأول من عام 2017، علماً أن متوسط أسعار البيع تعتبر مرتفعة مقارنة بالشركات الأخرى في القطاع. وكما ذكرنا في تقريرنا السابق نعتقد أن تواجه الشركة صعوبة للمحافظة على أسعار بيع مرتفعة خصوصاً في ظل مستويات المخزون العالمية لدى الشركة نتيجة ضعف الطلب في السوق المحلي والتباين الاقتصادي الذي تعشه المنطقة المجاورة، ويأتي ذلك على الرغم من الاستفادة المتوقعة لاسمنت السعودية من إلغاء رسوم التصدير وذلك لقرب مصانعها من المنفذ الحدودي. في ضوء ذلك نبقي تقديرتنا لأسهم الشركة عند 51 ريال وذلك بعد مراجعة توقعاتنا للأداء الشركة خلال الأعوام القادمة مع الأخذ في الاعتبار تعديل مراحل رفع الدعم عن منتجات الطاقة والذي سيؤثر بشكل كبير على هامش ربحية قطاع الاسمنت.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018E	2017A	2016A	2015A
قيمه المشأة / الربح قبل الفوائد والضرائب والهلاك	12.53	12.11	7.13	6.61
قيمه المشأة / الإيرادات	6.89	6.97	4.64	4.27
مضاعف الربحية	17.67	17.37	8.74	8.38
عائد الأرباح	%7.8	%7.8	%10.7	%11.7
مضاعف القيمة الدفترية	2.91	2.74	2.47	2.42
مضاعف الإيرادات	6.57	6.65	4.43	4.08
نمو الإيرادات	%1.2	%33.4-	%8.0-	%4.6-
ربحية السهم (ريال)	2.91	2.96	5.89	6.15

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

51.00

51.10
%0.2-

3030.SE

60.40

37.20

%6.8

207

7,803

2,081

153

%8.02

%5.62

%5.22

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 3 مايو 2018 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

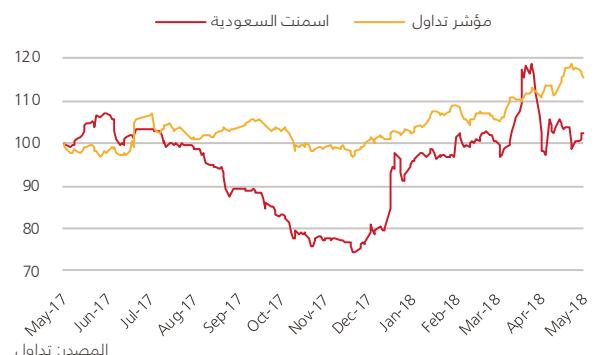
كار المساهمين (أكثر من 5%)

خالد عبدالرحمن صالح الراجحي

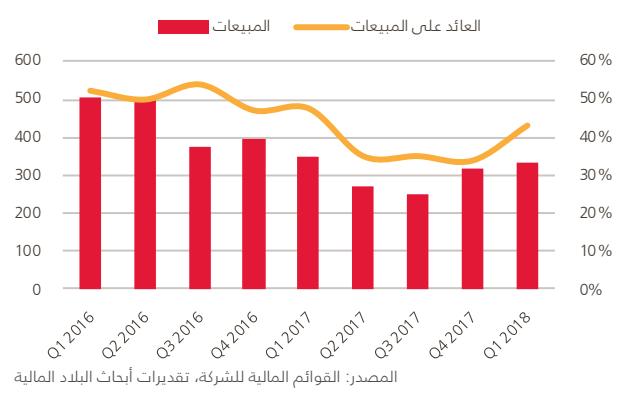
المؤسسة العامة للتقاعد

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



محمد حسان عطيه

محل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدعي

مدير الأبحاث والمنشورة

TFadaak@albilad-capital.com



					قائمة الدخل (مليون ريال)
2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	
1,198.7	1,184.5	1,778.1	1,932.4	2,024.6	إجمالي الدبرادات
442.6	407.5	521.5	577.1	590.3	تكلفة المبيعات
97.4	95.3	98.5	106.3	105.6	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
658.7	681.8	1,158.2	1,249.1	1,328.7	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%55.0	%57.6	%65.1	%64.6	%65.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
194.8	208.3	226.1	219.3	205.2	الاستهلاكات والإطفاءات
464.0	473.5	932.1	1,029.8	1,123.4	الربح التشغيلي
(12.7)	(12.9)	(16.9)	(12.1)	(15.2)	صافى مصاريف التمويل
5.9	4.4	9.3	(53.3)	2.8	أخرى
457.2	465.0	924.5	964.4	1,111.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
11.4	11.5	23.5	24.2	36.9	الزكاة والضريبة
445.8	453.4	901.0	940.2	1,074.1	صافى الدخل
%37.2	%38.3	%50.7	%48.7	%53.1	العائد على المبيعات

					قائمة المركز المالي (مليون ريال)
2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	
112.9	119.9	183.8	383.0	298.3	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
240.1	237.3	259.4	226.9	216.7	ذمم مدينة
729.1	741.5	723.1	754.9	668.5	المخزون
38.8	37.5	40.1	51.4	63.4	أخرى
1,121.0	1,136.1	1,206.5	1,416.2	1,246.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,409.3	2,557.4	2,734.6	2,876.4	3,109.4	صافى الموجودات الثابتة
171.2	182.4	160.1	138.1	64.1	مشروعات تحت التنفيذ
59.2	59.8	60.1	82.8	86.9	أخرى
2,639.8	2,799.6	2,954.8	3,097.4	3,260.4	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,760.8	3,935.8	4,161.2	4,513.6	4,507.3	إجمالي الموجودات

550.0	550.0	400.0	750.0	735.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
94.0	91.7	104.0	90.8	51.9	ذمم دائنة
106.9	107.6	132.7	120.4	110.6	مصروفات مستحقة
217.6	229.7	247.5	205.2	209.1	أخرى
968.5	979.0	884.2	1,166.5	1,106.6	مطلوبات قصيرة الأجل
0.0	0.0	0.0	0.0	150.0	دين طويل الأجل
81.5	78.9	87.5	91.3	91.4	مطلوبات غير جارية
2,710.8	2,877.9	3,189.6	3,255.8	3,159.3	حقوق المساهمين
3,760.8	3,935.8	4,161.2	4,513.6	4,507.3	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: معلية، E: تدبيرية، F: متوقفة.

* تم عرض القوائم المالية للفترة 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية.

ملخص إحصائيات الاسمنت والكلنكر بنهاية الربع الأول 2018

المصدر: احصاءات اسمنت اليمامة، أبحاث البلد الماليّة

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدخلون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 – 11 – 203 – 9888
الهاتف المجاني: 800 – 116 – 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
الهاتف: +966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
الهاتف: +966 – 11 – 290 – 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6256

إخلاء المسؤولية

يذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك، فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك. لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسقطة من شركة البلاد المالية.

كما نلقت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتذرع المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية. تحفظ شركة البلاد المالية جميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.