

الربع الثاني 2016

شركة الاسمنت السعودية

أظهرت النتائج الأولية لشركة اسمنت السعودية للربع الثاني من العام 2016 صافي ربح قدره 249 مليون ريال بتراجع نحو 2% عن الربع المماثل من العام السابق والذي بلغ 254 مليون ريال وانخفاض 6% عن الربع السابق. وبذلك تراجعت أرباح النصف الأول من العام بنحو 7.7% لتصل إلى 514 مليون ريال مقارنة بـ 557 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من عام 2015.

أرجعت الشركة سبب الانخفاض مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من العام السابق إلى انخفاض المبيعات وارتفاع تكلفة المبيعات نتيجة زيادة أسعار الطاقة، بالإضافة إلى تراجع الإيرادات الأخرى.

سجل إجمالي الربح في النصف الأول من العام انخفاضاً بـ 7.2% عن الفترة المماثلة من العام السابق ليبلغ 578 مليون ريال مقارنة بـ 623 مليون ريال في النصف الأول من العام السابق. وبلغ الربح التشغيلي للشركة 531 مليون ريال بانخفاض 6.7% عن الفترة المماثلة من العام الماضي.

بالمقابل انخفضت الكميات المنتجة من الإسمنت للشركة بشكل طفيف خلال الربع الثاني من العام الجاري بنحو 0.2% لتبلغ 2.07 مليون طن، بينما ارتفعت الكميات المباعة من الاسمنت بـ 1.6%، حيث بلغت 2.06 مليون طن مقابل 2.03 مليون طن خلال الربع الثاني من عام 2015.

كما تراجع أداء قطاع الاسمنت من حيث الإنتاج والمبيعات خلال الربع الثاني من العام الجاري مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، حيث بلغ إنتاج الشركات من الاسمنت 14.8 مليون طن مقابل 15.9 مليون طن بانخفاض 7% عن نفس الفترة من العام الماضي. وفي جانب المبيعات فقد تراجعت الكميات خلال الربع الثاني من العام بنحو 7.3% لتصل إلى 14.7 مليون طن مقابل 15.8 مليون طن لنفس الفترة من العام السابق. بالمقابل عاد مخزون الكلنكر لشركات الاسمنت للارتفاع مسجلاً 21.37 مليون طن بنمو بلغ 7.3% عن نهاية يوليو من عام 2015.

جاءت نتائج الربع الثاني قريبة من توقعاتنا البالغة 247 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 245 مليون ريال. وجاء انخفاض أرباح الشركة نتيجة لانخفاض مبيعات الاسمنت نتيجة تزامن الربع الثاني مع فصل الصيف وشهر رمضان بالإضافة إلى استمرار ضعف الطلب في ظل انخفاض الإنفاق الحكومي على المشاريع المستقبلية. في المقابل، نتوقع أن يؤثر فتح التصدير لشركات الاسمنت إيجابياً على مبيعات الشركة خاصة وأنها من الشركات التي تقع مصانعها قريبة من المنافذ الحدودية.

في ضوء ذلك قمنا بمراجعة المبيعات المستقبلية للشركة وبالتالي نقي على تقييمنا للشركة عند 72.30 ريالاً للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والأهلاك	8.12	8.89	8.66	8.44
قيمة المنشأة/الإيرادات	4.97	5.31	5.18	5.05
مضاعف الربحية	9.91	10.04	9.77	9.48
عائد الأرباح	9.9%	9.9%	9.9%	10.7%
مضاعف القيمة الدفترية	2.86	2.85	2.82	2.83
مضاعف الإيرادات	4.82	5.19	5.06	4.92
نمو الإيرادات	(4.6%)	(7.1%)	2.5%	2.9%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

72.30

60.90

%18.2

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 يوليو 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

3030.SE

رمز تداول

91.00

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

47.00

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

%5.6-

التغير من أول العام

128

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

9,318

الرسملة السوقية (مليون ريال)

2,485

الرسملة السوقية (مليون دولار)

153

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%8.98

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

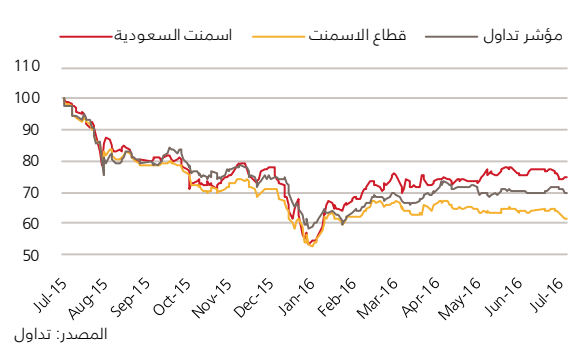
%8.02

خالد عبدالرحمن صالح الراجحي

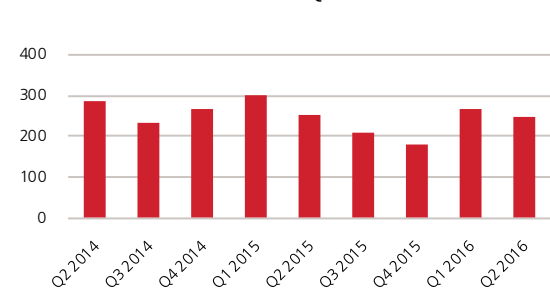
%5.62

المؤسسة العامة للتقاعد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فديق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

سعيد الغامدي
محلل مالي
sialghamdi@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,893.4	1,840.0	1,794.6	1,932.4	2,024.6	إجمالي الإيرادات
657.1	638.6	622.8	577.1	590.3	تكلفة المبيعات
104.1	101.2	98.7	172.4	105.6	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
1,132.2	1,100.2	1,073.1	1,182.9	1,328.7	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%59.8	%59.8	%59.8	%61.2	%65.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
123.2	119.7	116.8	219.3	205.2	الاستهلاكات والإطفاءات
1,009.0	980.5	956.3	963.6	1,123.4	الربح التشغيلي
(12.1)	(12.1)	(12.1)	(12.1)	(15.2)	صافي مصاريف التمويل
9.9	9.4	7.6	12.8	2.8	أخرى
1,006.9	977.9	951.9	964.4	1,111.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
24.2	24.2	24.2	24.2	36.9	الزكاة والضريبة
982.7	953.6	927.6	940.2	1,074.1	صافي الدخل
%51.9	%51.8	%51.7	%48.7	%53.1	العائد على المبيعات
2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
307.0	339.5	327.8	383.0	298.3	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
222.3	216.1	210.7	226.9	216.7	ذمم مدينة
739.7	718.8	701.1	754.9	668.5	المخزون
51.4	51.4	51.4	51.4	63.4	أخرى
1,320.4	1,325.8	1,291.0	1,416.2	1,246.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,881.2	2,879.6	2,878.0	2,876.4	3,109.4	صافي الموجودات الثابتة
138.1	138.1	138.1	138.1	64.1	مشروعات تحت التنفيذ
82.8	82.8	82.8	82.8	86.9	أخرى
3,102.2	3,100.5	3,098.9	3,097.4	3,260.4	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,422.6	4,426.3	4,390.0	4,513.6	4,507.3	إجمالي الموجودات
630.0	630.0	630.0	750.0	560.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
89.0	86.5	84.3	90.8	51.9	ذمم دائنة
117.7	112.2	113.6	120.4	110.6	مصروفات مستحقة
205.2	205.2	205.2	205.2	209.1	أخرى
1,042.0	1,033.9	1,033.2	1,166.5	931.6	مطلوبات قصيرة الأجل
0.0	0.0	0.0	0.0	150.0	دين طويل الأجل
91.3	91.3	91.3	91.3	91.4	مطلوبات غير جارية
3,289.3	3,301.1	3,265.5	3,255.8	3,159.3	حقوق المساهمين
4,422.6	4,426.3	4,390.0	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: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

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

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

حياد: القيمة العادلة تزيد أو 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 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: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الأصول

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

إخلاء المسؤولية

بذلت 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 المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه 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.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.