

شركة الدسمت السعودية

الربع الثالث 2017

أعلنت شركة الدسمت السعودية عن نتائجها المالية الأولية للربع الثالث من عام 2017 محققة صافي ربح بمبلغ 87 مليون ريال مقابل 202 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض 57% لتسجل أدنى أرباح فصلية في 10 سنوات، في حين تقلص صافي الربح بنسبة 7% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 94 مليون ريال. وبناءً عليه هبط صافي الربح للتسعة أشهر من هذا العام بـ 52% ليبلغ 346 مليون ريال مقابل 714 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق، وأدى ذلك إلى تراجع هامش صافي الربح إلى 40% لفترة التسعة أشهر بـ 51.7% مقارنة بـ 51.7% لنفس الفترة من عام 2016.

بلغت إيرادات الشركة خلال الربع الثالث 250 مليون ريال مقابل 375 مليون ريال للفترة المقابلة بانخفاض 33%， وترجع إيرادات بندو 7% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 270 مليون ريال. وبذلك هبطت إيرادات التسعة أشهر الأولى من العام الحالي بنسبة 37% مسجلة 866 مليون ريال مقابل 1,381 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق.

بالمقابل بلغت مبيعات الدسمت السعودية للربع الثالث 1.07 مليون طن مقابل 1.52 مليون طن للربع الثالث من العام السابق بانخفاض 29%， بينما تراجعت المبيعات بنسبة 11% عن الربع السابق الذي بلغت فيه 1.20 مليون طن. وبالتالي تراجعت مبيعات التسعة أشهر بنسبة 34% مسجلة 3.75 مليون طن مقابل 5.66 مليون طن خلال نفس الفترة من عام 2016.

أرجعت الشركة تراجع أرباح التسعة أشهر وأرباح الربع الثالث من هذا العام مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى ارتفاع تكلفة طن الدسمت نتيجة تقليل كمية الانتاج، بالإضافة إلى تراجع حصة الشركة في صافي أرباح شركات زميلة فضلاً عن انخفاض الإيرادات الأخرى. كما تأثر الربع الثالث بارتفاع تكاليف التمويل الإسلامي مقارنة بالربع السابق.

وهو ينبع من ارتفاع التكاليف التشغيلي خلال الربع الثالث من هذا العام بنسبة 55% مسجلة 94 مليون ريال مقابل 209 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، فيما تراجع بنسبة 5% عن الربع السابق. وبناءً على ذلك انخفضت الربح التشغيلي للتسعة أشهر بنسبة 51% محققاً 361 مليون ريال مقابل 737 مليون ريال خلال نفس الفترة من عام 2016، ليكتمل هامش الربح التشغيلي إلى 41.7% خلال الربع الثالث من هذا العام مقابل 53.4% للفترة المماثلة من العام السابق.

على صعيد القطاع، بلغت مبيعات الدسمت خلال الربع الثالث من العام الحالي 10.4 مليون طن مقابل 10.9 مليون طن للربع المماثل بانخفاض 5.3%， وذلك على الرغم من تضمن الربح الثالث من العام الحالي مبيعات شركتي أم القرى والمتحدة، فيما انكمشت مبيعات القطاع بـ 7.7% عن الربع السابق البالغ مبيعاته 11.2 مليون طن. وبذلك انخفضت مبيعات الدسمت خلال فترة التسعة أشهر بـ 17.4% لتبلغ 35.2 مليون طن مقابل 42.7 مليون طن خلال نفس الفترة من العام السابق.

وعاود مخزون الكلنكر ارتفاعه مسجلة أعلى مستوياته عند 34.7 مليون طن بنتهاية سبتمبر 2017. فاقت نتائج الربع الثالث من هذا العام توقعاتنا البالغة 81 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 84 مليون ريال، والذي يعود بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط سعر الربح للشركة خلال الربع الثالث لحوالي 233 ريال للطن مقابل 224 ريال للطن خلال الربع الثاني من نفس العام. علماً بأن الشركة تمكنت من المحافظة على متوسط أسعار بيع مرتفعة مقارنة بالشركات الأخرى في القطاع، وذلك على الرغم من ارتفاع حدة المنافسة في ظل ضعف الطلب في السوق المحلي وارتفاع مستويات مخزون الكلنكر. لذا تتوقع استمرار الضغط على أسعار الدسمت إلى حين تعافي الطلب المحلي، أو إعادة النظر في رسوم التصدير مرة أخرى. كما تتوقع أن يؤثر رفع الدعم عن منتجات الطاقة بشكل كبير على هامش الربحية القطاع خلال الأعوام القادمة.

في ضوء ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه نحتفظ بقيمتنا لسهم الشركة من عند 46 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017E	2016A	2015A	2014A
قيمه المنشأة /الربح قبل الفوائد والضريبة والهلاك	11.79	5.61	5.16	4.85
قيمه المنشأة /الإيرادات	5.62	3.63	3.34	3.19
مضاعف الربحية	13.24	6.47	6.20	5.43
عائد الأرباح	%11.8	%14.4	%15.7	%15.7
مضاعف القيمة الدفترية	2.18	1.78	1.79	1.85
مضاعف الإيرادات	5.09	3.28	3.02	2.88
نمو الإيرادات	%35.5-	%68.0-	%4.6-	%7.4-
ربحية السهم (ريال)	2.88	5.89	6.15	7.02

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد المالية

زيادة المراكز

46.00

38.13

%20.6

3030.SE

71.75

37.80

%46.7-

82

5,834

1,556

153

%8.02

%5.62

%5.22

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 24 أكتوبر 2017 (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)

الرسمة السوقية (مليون ريال)

الرسمة السوقية (مليون دولار)

الأسهوم المصدرة (مليون سهم)

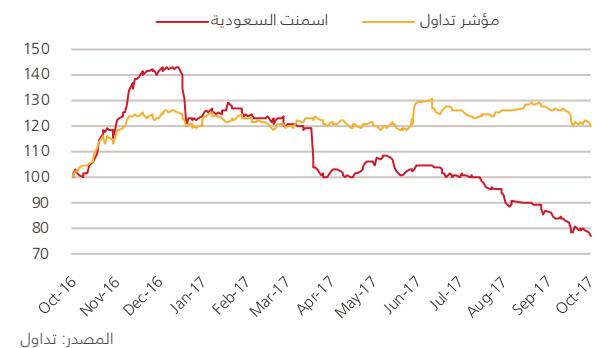
بكار المساهمين (أكثر من 5%)

خالد عبدالرحمن صالح الراجحي

المؤسسة العامة للتقاعد

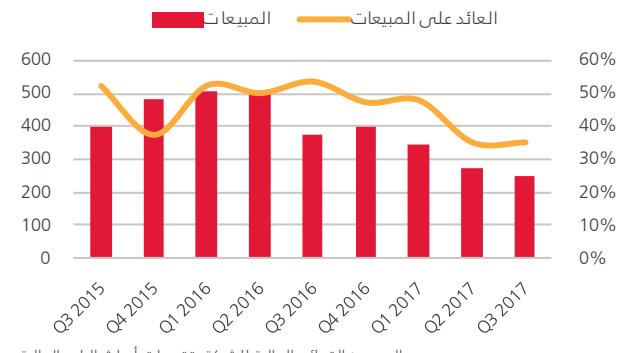
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد المالية

محمد حسان عطية

محل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدعق

مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,147	1,778	1,932	2,025	2,187	إجمالي الإيرادات
509	533	577	590	703	تكلفة المبيعات
91	96	106	106	98	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
547	1,149	1,249	1,329	1,386	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%647.7	%64.6	%64.6	%65.6	%63.4	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
86	216	219	205	200	الاستهلاكات والإطفاءات
461	933	1,030	1,123	1,186	الربح التشغيلي
(12.7)	(16.9)	(12.1)	(15.2)	(13.3)	صافى مصاريف التمويل
4.2	9.3	(53.3)	2.8	(2.0)	أخرى
452	925	964	1,111	1,171	الربح قبل الزكاة والضريبة
11.5	23.5	24.2	36.9	47.2	الزكاة والضريبة
441	902	940	1,074	1,124	صافى الدخل
%38.4	%50.7	%48.7	%53.1	%51.4	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
94	184	383	298	113	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
192	259	227	217	214	ذمم مدينة
746	817	755	669	537	المخزون
37	40	51	63	122	أخرى
1,070	1,301	1,416	1,247	986	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

2,672	2,730	2,876	3,109	3,164	صافى الموجودات الثابتة
163	160	138	64	129	مشروعات تحت التنفيذ
60	60	83	87	91	أخرى
2,895	2,950	3,097	3,260	3,384	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,965	4,251	4,514	4,507	4,371	إجمالي الموجودات

770	420	750	735	525	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
91	104	91	52	45	ذمم دائنة
87	113	120	111	154	مصروفات مستحقة
248	248	205	209	118	أخرى
1,196	884	1,166	1,107	841	مطلوبات قصيرة الأجل

0	0	0	150	235	دين طويل الأجل
87	91	91	91	86	مطلوبات غير جارية
2,682	3,275	3,256	3,159	3,208	حقوق المساهمين
3,965	4,251	4,514	4,507	4,371	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: منوقة.

* القوائم المالية التاريخية معدة وفقاً لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية.

ملخص إحصائيات الدسمت والكلنكر بنهاية الربع الثالث 2017

الأنفاق بالآلاف طن	الإجمالي إنتاج القطاع	الإجمالي مبيعات القطاع	الإجمالي إنتاج القطاع						
الدسمت	الكلنكر	الدسمت	الدسمت	الدسمت	الدسمت	الدسمت	الدسمت	الدسمت	الدسمت
(%18)	42,931	35,201	(%8)	11,218	(%7)	11,060	10,284		
(%9)	41,928	38,039	%10	12,009	(%5)	13,906	13,152		
(%17)	42,678	35,249	(%8)	11,233	(%5)	10,940	10,365		
(%98)	489	9	(%25)	4	(%93)	41	3		
(%3)	1,172	1,140	(%7)	1,224	(%3)	1,172	1,140		
%30	26,633	34,743	%11	31,179	%30	26,633	34,743		
(%19)	4,192	3,392	(%21)	1,198	(%17)	1,149	951		
(%35)	5,745	3,709	(%11)	1,195	(%32)	1,566	1,059		
(%21)	1,958	1,555	(%15)	507	(%4)	450	430		
(%10)	3,111	2,807	%2	861	%10	801	879		
(%8)	4,434	4,077	%1	1,210	%8	1,135	1,222		
(%24)	3,482	2,655	(%9)	803	(%5)	771	731		
(%31)	5,949	4,083	(%3)	1,301	(%21)	1,593	1,263		
(%27)	1,059	776	(%15)	236	(%31)	290	201		
(%21)	2,810	2,212	(%13)	717	(%23)	810	625		
(%47)	2,343	1,247	(%33)	407	(%52)	564	272		
%7	2,384	2,542	(%15)	818	%14	610	693		
(%46)	1,538	837	(%10)	280	(%22)	322	252		
(%23)	1,419	1,096	%2	327	(%13)	386	335		
(%5)	1,374	1,310	(%30)	487	%10	313	343		
(%36)	1,133	722	%31	197	(%14)	300	258		
-	-	875	%12	270	-	-	303		
-	-	1,306	%16	404	-	-	467		
(%19)	4,154	3,378	(%23)	1,204	(%17)	1,117	931		
(%34)	5,669	3,747	(%11)	1,203	(%29)	1,519	1,072		
(%21)	1,963	1,558	(%18)	517	(%7)	456	426		
(%8)	3,081	2,828	(%1)	881	%8	807	874		
(%8)	4,443	4,071	%4	1,212	%12	1,135	1,266		
(%24)	3,492	2,655	(%10)	811	(%5)	767	732		
(%31)	5,904	4,092	(%2)	1,295	(%19)	1,574	1,268		
(%25)	1,037	777	(%13)	231	(%26)	272	201		
(%20)	2,772	2,204	(%15)	727	(%23)	796	615		
(%45)	2,313	1,265	(%25)	401	(%46)	557	299		
%8	2,355	2,544	(%13)	798	%17	594	695		
(%45)	1,542	846	(%8)	272	(%19)	309	251		
(%26)	1,464	1,089	%10	324	(%15)	420	356		
(%4)	1,367	1,309	(%31)	488	%4	321	335		
(%35)	1,122	725	%27	203	(%13)	296	258		
-	-	873	%17	263	-	-	307		
-	-	1,288	%19	403	-	-	479		

المصدر: إحصاءات اسمنت اليمامة، أبحاث البالاد المالية

شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد 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 نحددها، 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 البلد المالية.

البلد المالية

خدمة العملاء

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

إخلاء المسؤولية

يذلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك، فإن شركة البلد 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 لغير غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتخذ 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 البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37