

الربع الرابع 2016

شركة الاسمنت السعودية

كشفت النتائج الأولية لشركة اسمنت السعودية للربع الرابع من العام 2016 صافي ربح قدره 187 مليون ريال بنمو بلغ 6.3% عن الربع المماثل من العام السابق والذي بلغ 176 مليون ريال، بينما تراجع بنسبة 6.5% عن الربع السابق والبالغة أرباحه 200 مليون ريال. وبذلك تراجعت الأرباح السنوية للشركة بنحو 4.0% لتصل إلى 902 مليون ريال مقارنة بـ 940 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق.

سجلت الشركة خلال الربع الرابع من العام 2016 إيرادات بمبلغ 397 مليون ريال مقابل 484 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، وذلك بانخفاض نحو 18%. وبذلك تراجعت الإيرادات السنوية لعام 2016 بنحو 8% لتبلغ 1,778 مليون ريال مقارنة بـ 1,932 مليون ريال خلال العام السابق.

أرجعت الشركة سبب نمو أرباحها خلال الربع الرابع مقارنة بالربع المماثل من العام السابق لتأثير الربع المماثل من العام السابق بخسارة هبوط في قيمة الفرنين 4 و 5 بمصنع الهفوف. وذلك على الرغم من انخفاض المبيعات وارتفاع تكلفة المبيعات. بالمقابل تأثرت الأرباح السنوية بانخفاض المبيعات وارتفاع تكلفة المبيعات.

بالمقارنة مع الربع السابق، عزت الشركة تراجع أرباحها بجانب انخفاض المبيعات إلى ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية وتكلفة التمويل بالإضافة إلى انخفاض الإيرادات الأخرى.

من جانب آخر، تراجعت الكميات المباعة للشركة خلال عام 2016 بنحو 6.5% لتصل إلى 7.3 مليون طن مقابل 7.8 مليون طن خلال العام السابق. بينما تراجعت مبيعات قطاع الاسمنت خلال عام 2016 بنحو 9.1% ليصل إجمالي مبيعات القطاع إلى 55.6 مليون طن مقابل 61.2 مليون طن خلال عام 2015. بالمقابل واصل مخزون الكلنكر لشركات الاسمنت ارتفاعه مسجلًا أعلى مستوياته عند 28.1 مليون طن بزيادة بلغت نحو 23.4% عن نهاية ديسمبر من العام السابق، بينما ارتفع مخزون الكلنكر لاسمنت السعودية بنحو 20.5% عن نهاية ديسمبر من العام السابق ليصل إلى 4.7 مليون طن.

أقرت لجنة التمويل الوزارية الموافقة على تصدير الاسمنت بناء على شروط معينة وحددت الوزارة بعض المعايير لاحتساب الفرق بين الأسعار المحلية والعالمية للوقود حيث أظهرت النتائج أن رسوم التصدير التقريبية سوف تتراوح بين (85-133) ريال للطن وهو ما تتوقع أن سيحد بشكل كبير من تنافسية الاسمنت السعودي في الاسواق الخارجية خاصة في ظل الركود الاقتصادي الذي تعيشه دول المنطقة وارتفاع تكلفة النقل للأسواق البعيدة. كما نتوقع أن يؤثر الرفع التدريجي للدعم عن منتجات الطاقة بشكل كبير على هوامش الربحية للشركة خلال الأعوام القادمة، في ضوء ذلك خفضنا تقييمنا لسهم الشركة من 66.9 ريال إلى 57.5 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والأهلاك	7.31	8.17	9.19	8.98
قيمة المنشأة/الإيرادات	4.80	5.00	5.42	5.21
مضاعف الربحية	8.74	9.98	10.40	10.18
عائد الأرباح	%9.8	%9.8	%9.8	%9.0
مضاعف القيمة الدفترية	2.97	2.88	2.90	2.83
مضاعف الإيرادات	4.63	4.86	5.28	5.10
نمو الإيرادات	(%7.4)	(%4.6)	(%8.0)	%3.5

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

57.50

61.33

%6.2-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 17 يناير 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

3030.SE

رمز تداول

71.75

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

47.00

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

%14.2-

التغير من أول العام

245

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

9,383

الرسملة السوقية (مليون ريال)

2,502

الرسملة السوقية (مليون دولار)

153

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%8.02

خالد عبدالرحمن صالح الراجحي

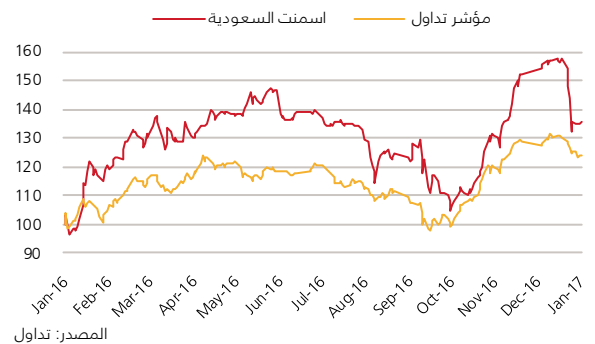
%5.62

المؤسسة العامة للتقاعد

%5.22

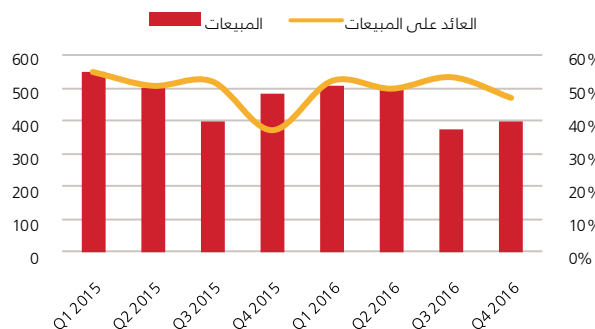
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فهد

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E*	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,787	1,778	1,932	2,025	2,187	إجمالي الإيرادات
653	633	577	590	703	تكلفة المبيعات
97	96	106	106	98	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
1,038	1,049	1,249	1,329	1,386	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%58.1	%59.0	%64.6	%65.6	%63.4	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
116	116	219	205	200	الاستهلاكات والإطفاءات
922	933	1,030	1,123	1,186	الربح التشغيلي
(15.2)	(15.2)	(12.1)	(15.2)	(13.3)	صافي مصاريف التمويل
11.5	7.3	(53.3)	2.8	(2.0)	أخرى
918	925	964	1,111	1,171	الربح قبل الزكاة والضريبة
23.0	23.2	24.2	36.9	47.2	الزكاة والضريبة
895	902	940	1,074	1,124	صافي الدخل
%50.1	%50.7	%48.7	%53.1	%51.4	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
335	298	383	298	113	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
216	209	227	217	214	ذمم مدينة
751	710	755	669	537	المخزون
51	51	51	63	122	أخرى
1,354	1,268	1,416	1,247	986	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,880	2,878	2,876	3,109	3,164	صافي الموجودات الثابتة
138	138	138	64	129	مشروعات تحت التنفيذ
83	83	83	87	91	أخرى
3,101	3,099	3,097	3,260	3,384	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,454	4,367	4,514	4,507	4,371	إجمالي الموجودات

630	630	750	560	500	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
90	85	91	52	45	ذمم دائنة
117	115	120	111	154	مصروفات مستحقة
205	205	205	209	118	أخرى
1,043	1,036	1,166	932	816	مطلوبات قصيرة الأجل
0	0	0	150	235	دين طويل الأجل
91	91	91	91	86	مطلوبات غير جارية
3,320	3,240	3,256	3,159	3,208	حقوق المساهمين
4,454	4,367	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: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

* الأرقام تقديرية باستثناء الإيرادات والربح التشغيلي وصافي الدخل.

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 الأصول

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

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

إدارة الحفظ

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

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 نلفت 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37