



شركة اسمنت اليمامة

أظهرت النتائج المالية الأولية لشركة اسمنت اليمامة تحقيق أرباح صافية بمبلغ 23.8 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2018 مقابل 50.8 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بتراجع 53%，في حين نمت بنسبة 41% عن الربع السابق البالغة 16.9 مليون ريال. أدى ذلك لتراجع هامش الأرباح الصافية للربع الأول إلى 16.9% مقابل 23.1% للربع المماثل من عام 2017، بينما تحسن مقارنة بهامش الأرباح الصافية للربع السابق والبالغ 10% متأثراً بتسجيل مخصص للرصيد المدين للشركة اليمنية السعودية للإسمنت بمبلغ 21 مليون ريال.

هبطت إيرادات الشركة خلال الربع الأول من العام الجاري بنسبة 36% لتسجل أدنى إيرادات فصلية في 10 سنوات والبالغة 141 مليون ريال مقارنة بـ 220 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، فيما تراجعت من 169 مليون ريال في الربع السابق وبنسبة بلغت 17%. بالمقابل بلغت مبيعات اسمنت اليمامة للربع الأول 0.75 مليون طن مقارنة بـ 1.24 مليون طن لنفس الربع من عام 2017 بانخفاض 40%，في حين تقلصت المبيعات من 0.87 مليون طن خلال الربع السابق بتراجع بلغت نسبة 14%.

أرجعت الشركة تراجع أرباح الربع الأول من عام 2018 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى عدة أسباب أبرزها:-

- انخفاض كمية المبيعات نتيجة لتراجع الطلب في السوق المحلي.
- انخفاض الإيرادات الأخرى.

بالمقابل يرجع نمو صافي الربح مقارنة مع الربع السابق بشكل رئيسي إلى تسجيل مخصص للرصيد المدين للشركة اليمنية السعودية للإسمنت بمبلغ 21 مليون ريال.

سجلت الشركة إجمالي ربح بمبلغ 38.8 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2018 مقابل 62.9 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض 38%，في حين تراجع بنسبة 28% عن الربع السابق والبالغ 53.8 مليون ريال. وبال مقابل حققت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 25 مليون ريال خلال الربع الأول مقارنة بـ 48.1 مليون ريال للربع المماثل من العام الماضي بانخفاض 48%，فيما تراجع من 41.4 مليون ريال خلال الربع السابق وبنسبة انخفاض بلغت 40%. وأدى ذلك لتراجع هامش الربح التشغيلي للربع الأول من هذا العام إلى 17.7% مقابل 21.8% للربع المماثل من عام 2017 و 24.5% للربع السابق.

وعلى مستوى القطاع، بلغت مبيعات الإسمنت خلال الربع الأول 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 مسجلاً أعلى مستوياته عند 35.7 مليون طن بنهاية مارس 2018.

أثنى صافي ربح الربع الأول دون توقعاتنا البالغة 34 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين والبالغة 25 مليون ريال، والذي يعود بشكل رئيسي إلى ارتفاع تكلفة المبيعات للإيرادات حيث ارتفعت النسبة خلال الربع الأول من هذا العام إلى 72.5% مقارنة بـ 68.2% للربع السابق، بالإضافة إلى تراجع متوسط سعر البيع خلال الربع الأول ليصل إلى 189 ريال للطن مقابل 196 ريال للربع السابق. بالمقابل يتوقع تذبذب أسعار البيع في الشركة مع استمرار المخزون المرتفعة لدى الشركة، حين تعافي الطلب في السوق المحلي، خاصةً في ظل مستويات المخزون المرتفعة لدى الشركة، بالإضافة إلى التباطؤ الاقتصادي الذي تعيسه المنطقة المجاورة وبعد صناعي الشركة عن المنافذ الحدودية وبالتالي صعوبة استفادتها من إلغاء رسوم التصدير بشكل مباشر. وعطفاً على ما سبق ننقي على تقييمنا لسهم الشركة عند 16 ريال وذلك بعد مراجعة توقعاتنا لأداء الشركة خلال الأعوام القادمة مع الأخذ في الاعتبار تعديل مراحل رفع الدعم عن منتجات الطاقة والذي سيؤثر بشكل كبير على هامش ربحية قطاع الإسمنت.

| نهاية العام المالي - ديسمبر | 2018F | 2017E | 2016A | 2015A |
|---|--------|--------|--------|-------|
| قيمة المنشأة/هامش الربح قبل الفائدة والطفلة والأسهولك والضرائب والركاوة | 8.71 | 7.86 | 3.33 | 2.41 |
| قيمة المنشأة/الإيرادات | 3.97 | 3.49 | 2.11 | 1.59 |
| مضاعف الربحية | 30.80 | 31.19 | 9.51 | 5.53 |
| عائد الأرباح | %0.0 | %0.0 | %6.0 | %17.9 |
| مضاعف القيمة الدفترية | 0.96 | 0.99 | 1.00 | 0.92 |
| مضاعف الإيرادات | 5.23 | 4.55 | 3.02 | 2.59 |
| نمو الإيرادات | %13.1- | %33.5- | %14.2- | %1.3- |
| ربحية السهم (ريال) | 0.55 | 0.54 | 1.77 | 3.04 |

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

16.00

16.80

%4.8-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 25 أبريل 2018 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النغير 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%)

الأمير سلطان محمد سعود الكبير آل سعود

المؤسسة العامة للتقاعد

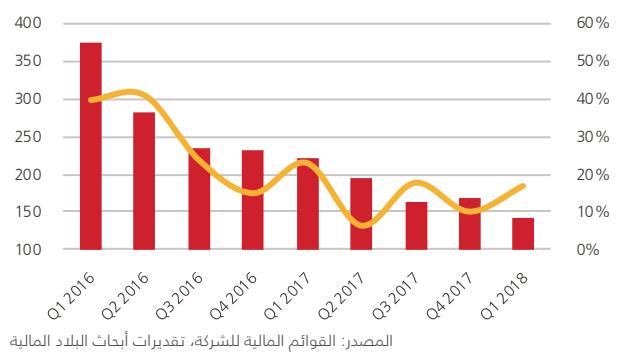
حركة السهم خلال 52 أسبوع

مؤشر تداول اسمنت اليمامة



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) والعائد على المبيعات

المصدر: تداول العائد على المبيعات المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطية

محل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدفع

مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com

| 2018E | 2017A | 2016A | 2015A | 2014A | قائمة الدخل (مليون ريال) |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---|
| 650.3 | 748.3 | 1,125.0 | 1,311.1 | 1,328.9 | إجمالي الإيرادات |
| 295.4 | 357.1 | 355.1 | 384.7 | 435.3 | تكلفة المبيعات |
| 58.5 | 59.0 | 58.3 | 60.8 | 51.1 | المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع |
| 296.4 | 332.1 | 711.6 | 865.5 | 842.5 | الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة |
| %45.6 | %44.4 | %63.3 | %66.0 | %63.4 | هامش الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة |
| 181.4 | 199.4 | 299.8 | 189.9 | 181.4 | الاستهلاكات والإطفاءات |
| 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.5 | 2.8 | المخصصات |
| 112.5 | 130.2 | 409.4 | 673.2 | 658.3 | الربح التشغيلي |
| %17.3 | %17.4 | %36.4 | %51.3 | %49.5 | هامش الربح التشغيلي |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | (1.2) | (2.6) | صافي مصاريف التمويل |
| 21.4 | 23.8 | (13.7) | (39.2) | (6.4) | دخل (خسائر) الاستثمارات غير المحققة |
| 6.5 | (15.2) | (8.8) | 19.0 | 61.5 | أخرى |
| 140.5 | 138.8 | 386.9 | 651.7 | 710.8 | الربح قبل الزكاة والضريبة |
| 30.0 | 29.7 | 29.0 | 36.5 | 40.0 | الزكاة والضريبة |
| 110.5 | 109.1 | 357.9 | 615.2 | 670.8 | صافي الدخل القابل للتوزيع |
| %17.0 | %14.6 | %31.8 | %46.9 | %50.5 | العائد على المبيعات |

| 2018E | 2017A | 2016A | 2015A | 2014A | قائمة المركز المالي (مليون ريال) |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---|
| 445.3 | 420.2 | 506.4 | 681.0 | 1,248.0 | النقدية واستثمارات قصيرة الأجل |
| 244.0 | 250.7 | 247.3 | 261.1 | 237.9 | ذمم مدينة |
| 573.6 | 550.0 | 523.6 | 385.7 | 233.2 | المخزون |
| 67.2 | 50.0 | 122.8 | 76.5 | 80.8 | أخرى |
| 1,330.1 | 1,270.9 | 1,400.2 | 1,404.3 | 1,799.8 | إجمالي الأصول قصيرة الأجل |
| 550.7 | 695.7 | 921.1 | 1,428.5 | 1,579.7 | صافي الموجودات الثابتة |
| 3,831.6 | 2,319.6 | 816.0 | 464.4 | 70.9 | مشروعات تحت التنفيذ |
| 376.4 | 372.7 | 524.0 | 683.8 | 547.6 | أخرى |
| 4,758.7 | 3,387.9 | 2,261.1 | 2,576.7 | 2,198.3 | إجمالي الموجودات طويلة الأجل |
| 6,088.9 | 4,658.8 | 3,661.2 | 3,980.9 | 3,998.1 | إجمالي الموجودات |
| 35.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 10.4 | الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل |
| 57.8 | 61.3 | 56.7 | 103.5 | 66.4 | ذمم دائنة |
| 15.6 | 18.1 | 17.8 | 20.8 | 20.5 | مصروفات مستحقة |
| 109.2 | 108.6 | 113.1 | 109.6 | 102.0 | أخرى |
| 217.6 | 188.1 | 187.6 | 233.9 | 199.3 | مطلوبيات قصيرة الأجل |
| 2,220.0 | 950.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | دين طويل الأجل |
| 89.2 | 80.8 | 73.6 | 66.3 | 66.9 | مطلوبيات غير جارية |
| 3,562.0 | 3,440.0 | 3,400.0 | 3,680.8 | 3,731.9 | حقوق المساهمين |
| 6,088.9 | 4,658.8 | 3,661.2 | 3,980.9 | 3,998.1 | 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: فعليه، E: تقديرات أبحاث البلاد المالية، F: توقعات أبحاث البلاد المالية.

* تم تغيير المعالجة المحاسبية للقوائم المالية 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية.

ملخص إحصائيات الاسمنت والكلنكر بنهاية الربع الأول 2018

| الأرقام بالألف طن | إجمالي إنتاج القطاع | إجمالي مبيعات القطاع | إجمالي مخزون القطاع | إجمالي إنتاج الإسمنت لكل شركة | اسمنت اليمامة |
|-------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------|----------------|
| | | | | | اسمنت السعودية |
| | | | | | اسمنت الشرقية |
| | | | | | اسمنت القصيم |
| | | | | | اسمنت ينبع |
| | | | | | اسمنت الرياض |
| | | | | | اسمنت نجران |
| | | | | | اسمنت المدينة |
| | | | | | اسمنت الجوف |
| | | | | | اسمنت الصفوة |
| | | | | | اسمنت حائل |
| | | | | | اسمنت أم القرى |
| | | | | | اسمنت المتجدة |
| | | | | | اسمنت اليمامة |
| | | | | | اسمنت السعودية |
| | | | | | اسمنت الشرقية |
| | | | | | اسمنت القصيم |
| | | | | | اسمنت ينبع |
| | | | | | اسمنت الرياض |
| | | | | | اسمنت نجران |
| | | | | | اسمنت المدينة |
| | | | | | اسمنت الجوف |
| | | | | | اسمنت الصفوة |
| | | | | | اسمنت حائل |
| | | | | | اسمنت أم القرى |
| | | | | | اسمنت المتجدة |
| | | | | | اسمنت اليمامة |
| | | | | | اسمنت السعودية |
| | | | | | اسمنت الشرقية |
| | | | | | اسمنت القصيم |
| | | | | | اسمنت ينبع |
| | | | | | اسمنت الرياض |
| | | | | | اسمنت نجران |
| | | | | | اسمنت المدينة |
| | | | | | اسمنت الجوف |
| | | | | | اسمنت الصفوة |
| | | | | | اسمنت حائل |
| | | | | | اسمنت أم القرى |
| | | | | | اسمنت المتجدة |

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 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 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

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.

لديجو إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً أو جزئياً لآي 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 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.