

شركة اسمنت ينبع

الربع الرابع 2017

أظهرت النتائج المالية الأولية لشركة اسمنت ينبع خلال الربع الرابع من عام 2017 تحقيق صافي ربح بلغ 96.2 مليون ريال مقابل 103.8 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض بلغ %7.4، في حين نمى بشكل كبير مقارنة بالربع السابق البالغة أرباحه 18 مليون ريال. وبناءً على ذلك تراجع صافي الربح السنوي بنسبة 39% ليبلغ 319 مليون ريال مقابل 526 مليون ريال خلال عام 2016. أدى ذلك لانخفاض صافي الربح لعام 2017 إلى 34.8% مقارنة بـ 40.9% للعام السابق.

وهيمنت إيرادات الربع الرابع بنسبة 26.6% محققة 222 مليون ريال مقارنة بـ 303 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، فيما نمت الإيرادات بـ 28.8% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 173 مليون ريال. وبذلك تقلصت الإيرادات السنوية بنسبة 28.7% لتبلغ 917 مليون ريال مقارنة بـ 1,286 مليون ريال للعام السابق. بالمقابل بلغت مبيعات الشركة للربع الرابع 1.26 مليون طن مقابل 2.00 مليون طن للربع المماثل من العام السابق بانخفاض %37%， في حين تراجعت المبيعات بشكل طفيف مقارنة بالربع السابق. وبالتالي هيمنت المبيعات السنوية لاسمنت ينبع بنسبة 31% مسجلة 5.06 مليون طن مقابل 4.32 مليون طن لعام 2016.

عززت الشركة تراجع أرباحها السنوية وأرباح الربع الرابع مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى انخفاض كمية وقيمة المبيعات، بينما فقرت أرباح الربع الأخير على أساس رباعي جراء تحسن متوسط سعر البيع بشكل كبير مقارنة بالربع الثالث من نفس العام.

وسجلت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 100 مليون ريال خلال الربع الرابع مقابل 102 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بانخفاض بلغ 2%， فيما قفز من 19.5 مليون ريال خلال الربع السابق. وبذلك تقلص الربح التشغيلي لعام 2017 بـ 42% ليصل إلى 314 مليون ريال مقارنة بـ 545 مليون ريال للعام السابق، ليكتمش هامش الربح التشغيلي إلى %42.4 مقابل %34.2 لعام 2016.

على مستوى القطاع، بلغت مبيعات اسمنت ينبع خلال الربع الرابع من العام الجاري 11.98 مليون طن مقابل 12.98 مليون طن للربع المماثل بانخفاض 7.7%， وذلك على الرغم من تضمن الربع الرابع من العام الجاري مبيعات شركتي أم القرى والمتعددة، فيما صعدت مبيعات القطاع بـ 15.6% عن الربع السابق البالغ مبيعاته 10.37 مليون طن. وبالتالي انخفضت مبيعات اسمنت ينبع بنسبة العام بـ 15.1% لتبلغ 47.2 مليون طن مقابل 55.6 مليون طن خلال العام السابق. كما واصل مخزون الكلنكر ارتفاعه مسجلاً أعلى مستوياته عند 35.6 مليون طن بنهاء عام 2017.

من جانب آخر، تم إلغاء رسوم تصدير المخزون لدى الشركة، والذي نتوقع أن ينعكس إيجاباً ولكن بشكل من الضغط على مستويات المخزون لدى الشركات، مما يهدى إلى تقليل الربحية. الجدير بالذكر أن أعلى الشركات تمكنت من الحصول على رخصة التصدير مستفيضة من مستويات المخزون المرتفعة لديها. وعلى الرغم من ذلك، ما زلت نعتقد ضعف منافسة شركات اسمنت السعودية، خاصةً في ظل التباطؤ الاقتصادي الذي تعيسه المنطقة وارتفاع تكلفة النقل للأسواق البعيدة. ولكن من المتوقع أن تستفيد بعض الشركات من عملية إعادة إعمار العراق بحكم قرب المسافة، خاصةً بعد إعلان السعودية تخصيص مليار دولار لهذه العملية، بالإضافة إلى 500 مليون دولار لدعم الصادرات السعودية للعراق.

أعلنت الشركة توقيع اتفاقية تصدير مليون طن من الكلنكر ونصف مليون طن من الاسمنت مع إحدى الشركات العاملة بتجارة الاسمنت والكلنكر والخامات الصناعية في الشرق الأوسط وذلك لمدة عام ابتداءً من شهر إبريل 2018، كما توقعت أن يبلغ الأثر المالي لهذه الاتفاقية على الإيرادات قرابة 150 مليون ريال منها 100 مليون ريال خلال عام 2018.

ترجعت تكلفة طن الاسمنت لدى الشركة بشكل كبير خلال الربع الأخير فضلاً عن ارتفاع متوسط سعر البيع ليصل إلى 177 ريال للطن خلال الربع الرابع مقارنة بـ 136 ريال للربع الثالث من نفس العام، مما أدى إلى لتحقيق الشركة لأرباح فاقت توقعاتنا البالغة 70 مليون ريال وتتوسط توقعات المحللين والبالغة 57 مليون ريال. بالمقابل نتوقع تحسن طفيف لأسعار البيع في الشركة مع استمرار تذبذب الأسعار إلى حين تعافي الطلب في السوق المحلي، يأتي ذلك على الرغم من الأثر الإيجابي المتوقع لاتفاقية التصدير على مستويات المخزون وأسعار البيع. في ضوء ما سبق، نرفع تقديراتنا لأسهم الشركة من 28 ريال إلى 31 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 هوماشن ينبع قطاع الاسمنت.

نهاية العام المالي - ديسمبر

2018F	2017A	2016A	2015A	
9.08	10.02	7.06	5.25	قيمة المنتشرة /الربح قبل الفوائد والضرائب والدلاعك
5.35	5.92	4.22	3.37	قيمة المشاة /الإيرادات
15.57	16.54	10.03	6.54	مضاعف الربحية
%6.0	%6.0	%9.0	%14.9	عائد الأرباح
1.54	1.55	1.50	1.42	مضاعف القيمة الدفترية
5.29	5.75	4.10	3.27	مضاعف الإيرادات
%8.7	%28.7-	%20.3-	%3.4	نمو الإيرادات
2.15	2.02	3.34	5.12	ربحية السهم (ريال)

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

31.00

33.48
%7.4-

3060.SE

36.80

23.50

%0.36-

269

5,273

1,406

157.5

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 28 مارس 2018 (ريال)
العادد 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)

الأسمهم المصدرة (مليون سهم)

Kirby المساهمين (أكثر من 5%)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

صندوق الاستثمارات العامة

عبد الله عبد العزيز صالح الراجحي

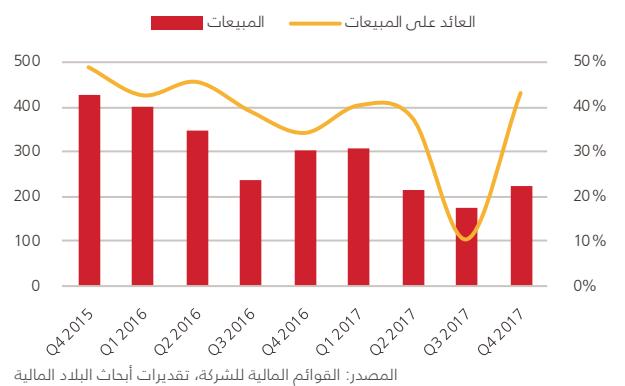
شركة مجموعة الراجحي إدوان

حركة السهم خلال 52 أسبوع

اسمنت ينبع تداول — مؤشر تداول



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) والعائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدعق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com



2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
996.6	916.6	1,286.3	1,613.0	1,559.4	إجمالي الإيرادات
363.5	332.2	450.1	533.4	497.4	تكلفة المبيعات
45.5	42.7	66.7	44.8	39.6	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
588	542	769	1,035	1,022	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%59.0	%59.1	%59.8	%64.1	%65.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
238.1	228.1	224.5	209.0	209.6	الاستهلاكات والإطفاءات
349.4	313.6	545.0	825.7	812.8	الربح التشغيلي
(4.5)	(6.3)	(5.0)	(7.5)	(9.4)	صافي مصاريف التمويل
6.2	23.1	1.0	3.6	21.9	أخرى
351.2	330.4	541.0	821.7	825.4	الربح قبل الزكاة والضريبة
10.8	9.9	14.3	15.5	21.7	الزكاة والضريبة
340.4	320.5	526.6	806.2	803.6	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
1.7	1.6	0.9	0.1	1.7	حقوق الأقلية
338.7	318.9	525.8	806.1	801.9	صافي الدخل
%34.0	%34.8	%40.9	%50.0	%51.4	العائد على المبيعات
2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
105.7	97.9	111.0	286.8	289.7	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
163.9	152.3	164.3	219.6	191.4	ذمم مدينة
643.1	622.5	520.7	528.9	551.3	المخزون
21.8	19.1	29.2	25.2	24.8	أخرى
934.5	891.7	825.2	1,060.4	1,057.1	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,931.5	3,037.5	2,930.2	2,986.1	3,107.0	صافي الموجودات الثابتة
19.9	6.8	266.6	120.2	80.2	أخرى
2,956.2	3,050.7	3,196.8	3,106.4	3,187.2	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,890.7	3,942.4	4,022.1	4,166.8	4,244.3	إجمالي الموجودات
51.9	86.7	93.4	57.1	239.1	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
15.5	15.0	8.4	13.2	21.8	ذمم دائنة
56.2	51.7	61.4	71.8	64.0	مصروفات مستحقة
126.7	131.1	139.7	114.1	122.7	أخرى
250.2	284.5	302.9	256.3	447.7	مطلوبات قصيرة الأجل
116.8	168.6	121.0	101.1	168.2	دين طويل الأجل
107.9	97.0	90.9	105.9	98.9	مطلوبات غير جارية
3,415.9	3,392.2	3,507.3	3,703.4	3,529.5	حقوق المساهمين
3,890.7	3,942.4	4,022.1	4,166.8	4,244.3	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
549.7	460.7	763.8	1,008.9	930.7	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(398.3)	(391.8)	(658.5)	(883.7)	(836.3)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(143.6)	(82.0)	(281.1)	(128.1)	(115.9)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
7.8	(13.1)	(175.7)	(2.9)	(21.5)	التغير في النقد

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: مفعلي، E: تقديرية، F: متوقعة.

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

ملخص إحصائيات الاسمنت والكلنكر بنهاية الربع الرابع 2017

المصدر: احصاءات اسمنت اليمامة، أبحاث البلد المالي

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
 البريد العام: +966 – 11 – 203 – 9888
 الهاتف: 800 – 116 – 0001
 الهاتف المجاني:

إدارة الأصول

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

إدارة الحفظ

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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

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 المسبيقة من شركة البلاد المالية.

كما نلتفت 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.
 تحفظ شركة البلاد المالية جميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.