

الربع الثالث 2016

شركة اسمنت ينبع

أعلنت شركة اسمنت ينبع عن نتائجها المالية الأولية للربع الثاني من عام 2016 محققة صافي ربح قدره 93 مليون ريال مقابل 145 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بانخفاض قدره 36%. وبالتالي تراجع أرباح التسعة أشهر هذا العام بنحو 27% لتبلغ 436 مليون ريال بالمقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق حيث حققت الشركة حينها صافي ربح بلغ 597 مليون ريال.

أرجعت الشركة التراجع في أرباح الربع الثالث والتسعة أشهر مقارنة بالفترات المماثلة من العام السابق إلى انخفاض كمية المبيعات ومتوسط سعر البيع بالإضافة إلى زيادة التنافسية وارتفاع أسعار الوقود.

كما عزت الشركة تراجع أرباحها مقارنة بالربع السابق من نفس العام إلى تزامنه مع موسم الصيف وإجازة العيدين بالإضافة للأسباب السابقة.

سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً يقدر بـ 98 مليون ريال خلال الربع الثالث مقابل 151 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بانخفاض 35% ليبلغ الربح التشغيلي خلال التسعة أشهر من العام الحالي 445 مليون ريال مقابل 614 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق بانخفاض 28%.

وفقاً للبيانات المتاحة بلغ إجمالي مبيعات قطاع الاسمنت خلال الربع الثالث من العام الحالي 10.9 مليون طن بانخفاض 11.5% عن الفترة المماثلة من العام السابق والتي بلغت 12.4 مليون طن. بناءً على ذلك بلغ إجمالي مبيعات التسعة أشهر من العام الحالي 42.7 مليون طن مقابل 44.9 مليون طن بانخفاض نحو 4.9% عن الفترة المماثلة من العام السابق.

بالمقابل بلغت مبيعات شركة اسمنت ينبع خلال الربع الثالث من العام الجاري 1.13 مليون طن بانخفاض 16.2% عن نفس الفترة من العام السابق حيث بلغت 1.36 مليون طن. وبالتالي تراجع مبيعات الشركة من الاسمنت خلال التسعة أشهر من العام الجاري بنحو 12.5% مسجلة 4.44 مليون طن مقابل 5.07 مليون طن لنفس الفترة من العام السابق.

جاءت نتائج الشركة دون توقعاتنا البالغة 125 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 116 مليون ريال. نتوقع تزايد التنافسية خلال الفترة المقبلة خصوصاً في المنطقة الغربية في ظل بدء الانتاج الفعلي لكل من اسمنت أم القرى واسمنت المتحدة بالإضافة إلى استمرار ضعف الطلب على اسمنت في السوق المحلي. في ضوء ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المسقبلية لادارات الشركة، وبناءً عليه خفضنا تقيمتنا لسهم الشركة من 58.2 ريال إلى 39.5 مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والأهلاك	4.23	3.94	4.88	4.95
قيمة المنشأة/الادارات	2.77	2.53	3.00	2.97
مضاعف الربحية	5.25	5.22	7.29	7.97
عائد الأرباح	15.0%	18.7%	16.8%	15.0%
مضاعف القيمة الدفترية	1.19	1.14	1.20	1.25
مضاعف الادارات	2.70	2.61	3.24	3.38
نمو الادارات	-3.8%	3.4%	-19.4%	-4.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

39.50

26.72

%47.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 24 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

3060.SE

52.25

25.80

%38.9-

152

4,208

1,122

157.5

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)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%12.37

%10.00

%7.93

%6.01

%5.17

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

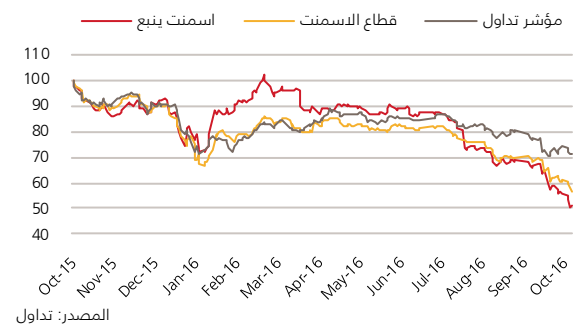
صندوق الاستثمارات العامة

شركة أوقاف سليمان بن عبدالعزيز الراجحي

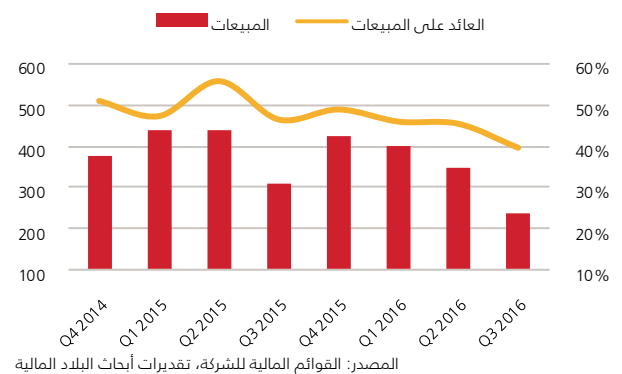
عبدالله عبدالعزيز صالح الراجحي

شركة مجموعة الراجحي إخوان

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

محمد حسان عطية
محلل مالي
MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,246.2	1,299.6	1,613.0	1,559.4	1,620.3	إجمالي الإيرادات
465.8	466.7	533.4	497.4	529.8	تكلفة المبيعات
33.2	34.6	44.9	39.6	37.3	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
747	798	1,035	1,022	1,053	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%60.0	%61.4	%64.1	%65.6	%65.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
210.6	210.0	209.0	209.6	206.2	الاستهلاكات والإطفاءات
536.6	588.3	825.7	812.8	847.0	الربح التشغيلي
(1.3)	(4.6)	(7.5)	(9.4)	(12.6)	صافي مصاريف التمويل
3.2	5.4	3.6	21.9	7.3	أخرى
538.5	589.1	821.7	825.4	841.6	الربح قبل الزكاة والضريبة
10.3	11.3	15.5	21.7	16.4	الزكاة والضريبة
528.1	577.8	806.2	803.6	825.2	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
0.4	0.4	0.1	1.7	3.9	حقوق الأقلية
527.8	577.4	806.1	801.9	821.3	صافي الدخل القابل للتوزيع
%42.3	%44.4	%50.0	%51.4	%50.7	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
551.4	416.9	286.8	289.7	311.2	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
176.5	180.5	219.6	191.4	180.0	ذمم مدينة
450.5	447.5	528.9	551.3	481.3	المخزون
21.3	21.1	25.2	24.8	59.7	أخرى
1,199.7	1,066.0	1,060.4	1,057.1	1,032.2	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,714.3	2,854.1	2,986.1	3,107.0	3,233.8	صافي الموجودات الثابتة
94.3	82.4	120.2	80.2	46.9	أخرى
2,808.6	2,936.6	3,106.4	3,187.2	3,280.7	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,008.3	4,002.6	4,166.8	4,244.3	4,312.9	إجمالي الموجودات

44.0	57.1	57.1	239.1	280.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
10.2	10.7	13.2	21.8	45.3	ذمم دائنة
55.5	57.9	71.8	64.0	87.5	مصروفات مستحقة
112.7	114.2	114.1	122.7	114.8	أخرى
222.5	239.9	256.3	447.7	528.2	مطلوبات قصيرة الأجل

0.0	44.0	101.1	168.2	407.4	دين طويل الأجل
142.7	130.8	105.9	98.9	96.3	مطلوبات غير جارية
3,643.1	3,587.8	3,703.4	3,529.5	3,281.0	حقوق المساهمين
4,008.3	4,002.6	4,166.8	4,244.3	4,312.9	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
744.9	905.1	1,008.9	930.7	808.5	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(527.8)	(734.8)	(883.7)	(836.3)	(1,193.7)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(82.6)	(40.2)	(128.1)	(115.9)	(90.1)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
134.5	130.1	(2.9)	(21.5)	(475.3)	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: 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 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: investment.banking@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 ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صريحة أو ضمنية 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100