

الربع الأول 2016

شركة اسمنت ينبع

أعلنت شركة اسمنت ينبع عن نتائجها المالية التقديرية للربع الأول من عام 2016 محققة صافي ربح قدره 184 مليون ريال مقابل 207 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بانخفاض قدره 11%. فيما تراجع بـ 12% بالمقارنة مع الربع السابق حيث حققت الشركة حينها صافي ربح بلغ 209 مليون ريال.

جاءت نتائج الشركة متوافقة مع توقعاتنا البالغة 187 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 189 مليون ريال.

أرجعت الشركة التراجع في أرباح الربع الأول مقارنة بالربع السابق والفترة المماثلة من العام السابق إلى انخفاض كمية وقيمة المبيعات بالإضافة إلى ارتفاع أسعار الوقود.

بلغ الربح الاجمالي للربع الأول 200 مليون ريال مقابل 224 مليون ريال خلال كل من الربع السابق والربع المماثل من العام السابق بانخفاض نحو 10.7%. بالمقابل سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً يقدر بـ 188 مليون ريال خلال الربع الأول مقابل 212 مليون ريال خلال كل من الربع السابق والربع المماثل من العام السابق بانخفاض 11.3%.

ووفقاً للبيانات المتاحة بلغ إنتاج الشركة من الاسمنت خلال شهري يناير وفبراير نحو 1.22 مليون طن بانخفاض 2.4% عن الفترة المماثلة من العام السابق، بينما ارتفع إنتاج مجمل قطاع الاسمنت بمعدل 4.5% ليصل إلى 11.2 مليون طن. بالمقابل سجلت الشركة مبيعات بلغت 1.23 مليون طن خلال شهري يناير وفبراير بتراجع 1% عن الفترة المقابلة من العام السابق، فيما بلغت مبيعات القطاع نحو 11.2 مليون طن بنمو بلغ 3.5% عن نفس الفترة من العام السابق.

أعلنت الشركة في مطلع أبريل الجاري عن موافقة مجلس الإدارة علي توزيع أرباح نقدية عن النصف الثاني من عام 2015 بإجمالي قدره 551.25 مليون ريال، وبواقع 3.5 ريال للسهم الواحد وبنسبة 35% من القيمة الإسمية للسهم. وبذلك يصبح مجموع التوزيعات في عام 2015 مبلغ قدره 787.5 مليون ريال وهو ما يعادل خمسة ريالات للسهم الواحد.

نتوقع انخفاض الطلب على الاسمنت في المنطقة الغربية خلال العام الحالي بفعل مراجعة سياسة الانفاق الحكومي. ومن المتوقع أن تبدأ شركات الاسمنت بتصدير الاسمنت وفق شروط محددة من قبل وزارة التجارة ومنها احتفاظ شركات الاسمنت بنسبة من المخزون وفقاً لحجم الإنتاج، هذا الأمر قد يكون مفيد لبعض شركات الاسمنت القريبة من المنافذ الحدودية للأسواق المستهدفة.

رغم أن الأرباح الصافية للشركة جاءت متوافقة مع توقعاتنا المنشورة في 3 إبريل الجاري ألد أننا خفضنا تقييمنا لسهم الشركة من 63.10 ريال للسهم إلى 58.20 ريال للسهم ليعكس الانخفاض المتوقع في مبيعات الشركة خلال العام.

زيادة المراكز

58.20

44.72

%30.1

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 6 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

3060.SE

68.75

34.50

%2.3-

371

7,043.4

1,878.2

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

%7.35

%6.01

%5.17

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

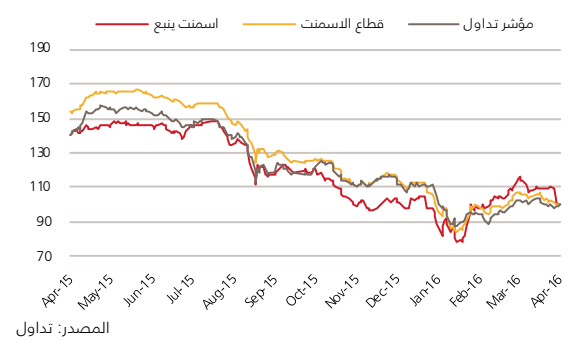
صندوق الاستثمارات العامة

شركة أوقاف سليمان بن عبدالعزيز الراجحي

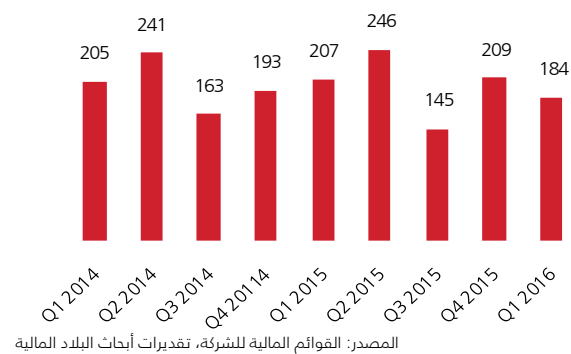
عبدالله عبدالعزيز صالح الراجحي

شركة مجموعة الراجحي إخوان

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور صافي الدخل (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي قحقي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

سعيد الغامدي

محلل مالي

sialghamdi@albilad-capital.com

محمد حسان عطية

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك	7.03	6.71	7.33	7.39
قيمة المنشأة/الاييرادات	4.61	4.30	4.49	4.44
مضاعف الربحية	8.82	8.77	10.03	10.27
عائد الأرباح	%8.9	%11.1	%10.0	%10.0
مضاعف القيمة الدفترية	2.00	1.91	1.94	1.95
مضاعف الايرادات	4.53	4.38	4.66	4.66
نمو الايرادات	%3.8-	%3.4	%6.0-	%0.1-

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,516.0	1,517.0	1,613.0	1,559.4	1,620.3	إجمالي الإيرادات
564.4	548.2	533.4	497.4	529.8	تكلفة المبيعات
40.3	40.4	44.9	39.6	37.3	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
911	928	1,035	1,022	1,053	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%60.1	%61.2	%64.1	%65.6	%65.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
211.1	210.0	209.0	209.6	206.2	الاستهلاكات والإطفاءات
700.1	718.5	825.7	812.8	847.0	الربح التشغيلي
(1.0)	(2.7)	(7.5)	(9.4)	(12.6)	صافي مصاريف التمويل
3.3	3.3	3.6	21.9	7.3	أخرى
702.4	719.1	821.7	825.4	841.6	الربح قبل الزكاة والضريبة
13.5	13.8	15.5	21.7	16.4	الزكاة والضريبة
689.0	705.3	806.2	803.6	825.2	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
0.1	0.1	0.1	1.7	3.9	حقوق الأقلية
688.9	705.2	806.1	801.9	821.3	صافي الدخل القابل للتوزيع
%45.4	%46.5	%50.0	%51.4	%50.7	العائد على المبيعات
2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
379.4	364.5	286.8	289.7	311.2	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
214.7	210.7	219.6	191.4	180.0	ذمم مدينة
548.0	522.3	528.9	551.3	481.3	المخزون
25.9	24.7	25.2	24.8	59.7	أخرى
1,168.1	1,122.2	1,060.4	1,057.1	1,032.2	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,742.2	2,867.2	2,986.1	3,107.0	3,233.8	صافي الموجودات الثابتة
94.3	82.4	120.2	80.2	46.9	أخرى
2,836.5	2,949.6	3,106.4	3,187.2	3,280.7	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,004.5	4,071.9	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
12.4	12.5	13.2	21.8	45.3	ذمم دائنة
67.5	67.6	71.8	64.0	87.5	مصروفات مستحقة
117.6	118.3	114.1	122.7	114.8	أخرى
241.6	255.5	256.3	447.7	528.2	مطلوبات قصيرة الأجل
0.0	44.0	101.1	168.2	407.4	دين طويل الأجل
138.1	127.7	105.9	98.9	96.3	مطلوبات غير جارية
3,624.8	3,644.7	3,703.4	3,529.5	3,281.0	حقوق المساهمين
4,004.5	4,071.9	4,166.8	4,244.3	4,312.9	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
878.1	939.5	1,008.9	930.7	808.5	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(765.3)	(808.5)	(883.7)	(836.3)	(1,193.7)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(97.9)	(53.2)	(128.1)	(115.9)	(90.1)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
14.8	77.8	(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%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

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 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 الأصول

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

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 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.