

توقعات الربع الأول ٢٠١٥

رمز الشركة	اسم الشركة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٥ (مليون)	الربح للسهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٥ (ريال سعودي)	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن نفس الربع من العام الماضي	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٥ (ريال سعودي)	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٥ (مرة)	السعر المستهدف خلال ١٢ شهرا	التصنيف*
٣٠٢٠	اسمنت اليمامة	١٨٠,٩	٠,٨٩	٪١٩,٣	٪٢,٦	٣,٥٠	١٣,٣٠	٦٣,٢	زيادة المراكز
٣٠٣٠	اسمنت السعودية	٢٩٥,٦	١,٩٣	٪٩,٨	٪٣,٣	٧,٦٨	١٢,٢١	١١٩,٣	زيادة المراكز
٣٠٥٠	اسمنت الجنوبية	٢٨٢,٢	٢,٠٢	٪١٥,١	٪٢٧,٧	٧,٣٠	١٣,٨٠	١٢٩,١	زيادة المراكز
٣٠٤٠	اسمنت القصيم	١٦٢,٧	١,٨١	٪٢١,٢	٪٢,٣	٦,٥٨	١٤,١٢	١١٣,٦	زيادة المراكز
٣٠١٠	اسمنت العربية*	١٦٣,٥	١,٦٣	٪١٢,٣	٪٢,٢-	٦,٧٥	١١,٦٠	٩٢,٨	زيادة المراكز
٣٠٦٠	اسمنت ينبع	٢٥١,٨	١,٦٠	٪٢٢,٧	٪٣٠,٣	٥,٣٨	١٣,٠٠	٧٩,٤	زيادة المراكز
٣٠٠٢	اسمنت نجران	٨٣,٧	٠,٤٩	٪٥٥,٩	٪٣٠,٩	١,٧٩	١٥,٩٥	٣٣,٣	زيادة المراكز
٣٠٠١	اسمنت حائل*	٣٨,٦	٠,٣٩	٪٥,٦-	٪٩,٩	١,٦٩	١٤,٠٣	٣٤,٣	زيادة المراكز
٣٠٠٣	اسمنت المدينة*	٦٩,٣	٠,٣٧	٪٤٦,٦	٪٦,٣	١,٥٥	١٥,٠	٢٧,٠	زيادة المراكز
٣٠٨٠	اسمنت الشرقية*	٨٨,٩	١,٠٣	٪١٢,٩	٪٤٣,٣-	٣,٦٢	١٥,٦	٦٦,٥	زيادة المراكز
٣٠٠٤	أسمنت الشمالية	٧٩,٣	٠,٤٤	٪٣٢,١	٪٣٠,٥	١,٣٥	١٧,٣	٢٦,٨	زيادة المراكز

المصدر: الجزيرة كابيتال *يعتمد تصنيفنا على سعر الإغلاق كما في ٢٤/٣/٢٠١٥

من المتوقع ان تراجع كميّات الاسمنت المباعة لشركة اسمنت حائل خلال الربع الاول ٢٠١٥ عن الربع السابق بنسبة ٧,٥٪

من المرجح ان تشهد شركة الاسمنت العربية تراجع حدود ٢,٢٪ عن العام السابق نظراً الى تحقيق مكاسب من الاستثمارات المتاحة للبيع في الربع الاول ٢٠١٤

يتوقع ان تشهد شركة اسمنت المنطقة الشرقية انخفاض بنسبة ٤,٣٪ عن العام السابق نظراً الى تحقيق ارباح غير متكررة بقيمة ٨٠,٧ مليون ريال سعودي في الربع الاول ٢٠١٤

بدأت اسمنت المدينة بالتشغيل التجريبي لخط الانتاج الثاني

تظهر مبيعات الاسمنت إشارات التعافي:

يتوقع ان تشهد مبيعات قطاع الاسمنت السعودي في الربع الاول ٢٠١٥ ارتفاعاً ملحوظاً على اثر تحسن الطلب، بدعم من تطوير البنية التحتية و تضاؤل تأثير نقص العمالة في السوق. نتوقع ان يبلغ استهلاك الاسمنت في الربع الاول ٢٠١٥ بحدود ١٦,١ مليون طن مشيراً بذلك الي ارتفاع عن العام الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٦٪. كما نتوقع ان تسجل مبيعات العام ٢٠١٥ ارتفاعاً على الأقل بحدود ٧,١٪ عن العام ٢٠١٤، وذلك نظراً الى ارتفاع النشاطات الانشائية على اثر مساهمة خطط وزارة الاسكان الجديدة ومشاريع البنية التحتية الضخمة في المملكة العربية السعودية. تبقى النظرة بعيدة المدى لشركات الاسمنت «متفائلة» بالرغم من التحديات قصيرة المدى كنقص العمالة وحالة عدم اليقين على مدى توافر الوقود المدعوم للتوسعة الانتاجية.

نعتقد ان مستوى المخزون الحالي (٢٠,٩ مليون طن - كما في فبراير ٢٠١٥)، فان القطاع بمكانة جيدة لتلبية طفرة الطلب في سوق الاسكان في المملكة المتوقعة في العام الحالي. علاوة على ذلك، اشارت ارساليات الاسمنت الاخيرة (شهرين - ٢٠١٥) الى نمو بنسبة ١٠,٣٪ عن العام السابق. نتوقع ان تصل ارساليات الاسمنت في العام ٢٠١٥ الى ٥٩,٨١ مليون طن؛ مقابل ٥٥,٨٥ مليون طن في العام ٢٠١٤.

ضرائب الاراضي لتعزيز النظرة المتفائلة لقطاع الاسمنت

نتوقع ان تبقى النظرة بعيدة المدى لشركات الاسمنت «متفائلة»، على خلفية قوة الطلب المستقبلي وانخفاض اسعار المواد الخام وإمكانية الحصول على تمويل بتكلفة منخفضة. إضافة الى ذلك، مع بدء العمل بضرائب الاراضي، فانه من المتوقع ان يتوسع قطاع الاسكان نظراً الى الانخفاض المتوقع لاسعار الاراضي على المدى المتوسط (لصالح الأفراد وبعض المطورين)، الذي في النهاية من شأنه أن يزيد من استهلاك الاسمنت. علاوة على ذلك، من المتوقع ان يؤدي ارتفاع النشاطات السياحية في كل من مكة المكرمة والمدينة المنورة الى إنشاء فنادق وقطاعات ضيافة اخرى.

يتوقع ان يستفيد قطاع الانشاءات الذي يشكل ما يقارب ٥٤٪ من استهلاك الاسمنت من مبادرات الحكومة الحالية التي ستساعد على تلبية نقص الاسكان؛ انشاء مليون وحدة سكنية بحلول العام ٢٠٢٠ وإنشاء ٣ مليون وحدة سكنية بحلول العام ٢٠٤٠. بالإضافة الى ذلك، زيادة التوسع في البنية التحتية عن طريق الحكومة (نمو بحدود ٨٠٪ في العام ٢٠١٤) ومشاريع البنية التحتية الضخمة في السعودية من اجل دعم الطلب على الاسمنت بالرغم من تذبذب اسعار النفط.

١ نشرة إصدار شركة اسمنت أم القرى (٢٠١٤)

٢ نشرة إصدار شركة اسمنت أم القرى (٢٠١٤)

٣ تقرير ميد لسوق مشاريع الانشاءات في دول مجلس التعاون الخليجي في العام ٢٠١٥.

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

i.lalabran@aljaziracapital.com.sa

النقاط الرئيسية:

- بدأت شركة اسمنت المدينة بالتشغيل التجريبي لخط الانتاج الثاني في ١٠ - ١٢ - ٢٠١٤ المصمم بطاقة إنتاجية تبلغ ٥٥٠٠ طن يومياً. كما سيستمر الانتاج التجريبي لفترة اربعة اشهر الى أن يتم الانتهاء من عملية اختبار المعدات وكفاءة عمليات الانتاج.
- أعلنت شركة اسمنت الجوف عن استمرار اختبارات خط انتاج الكلنكر الثاني بطاقة تصميمية تبلغ ٥,٠٠٠ طن يومياً لعدم تحقيق الطاقة الإنتاجية حسب شروط العقد. هذا وسيبدأ الانتاج التجاري في الربع الاول ٢٠١٥، بينما سيظهر الأثر المالي في الربع الثاني ٢٠١٥.
- أعلنت شركة اسمنت ينبع عن إنشاء محطة توليد الطاقة الكهربائية باستغلال الطاقة الحرارية المهذرة في تاريخ ١٨ - ٣ - ٢٠١٥، ويتوقع ان يبدأ الانتاج التجريبي اعتباراً من ١ - ١٢ - ٢٠١٦.
- لم تتخذ شركة اسمنت المنطقة الشرقية القرار النهائي لإنشاء الخط الانتاجي الجديد بطاقة إنتاجية تبلغ ١٠,٠٠٠ طن يومياً من الكلنكر، حيث طلب مجلس الادارة المزيد من الافصاحات على العرض المقدم.
- أعلنت شركة اسمنت المنطقة الشمالية عن عزم شركة اسمنت الشمالية -الأردن التابعة والمملوكة بنسبة ٩٩,٣٥٪ بإنشاء خط جديد لإنتاج الكلنكر، وذلك بعد استكمال الدراسات والموافقات والتراخيص اللازمة.
- تخطط شركة اسمنت العربية الى زيادة طاقتها الانتاجية من خلال انشاء خط إنتاجي جديد في مصنع الشركة في رابغ، بطاقة إنتاجية تبلغ ١٠,٠٠٠ طن يومياً من الاسمنت، الذي يتوقع ان يبدأ بالتشغيل اعتباراً من نهاية النصف الثاني ٢٠١٧.
- تسعى شركة اسمنت المنطقة الجنوبية الى اضافة خط إنتاجي ثاني في مصنع بيشة وتتوقع ان يبدأ التشغيل التجاري في اكتوبر ٢٠١٥. بينما من المرجح ان يبدأ خط الانتاج الثالث في مصنع تهامة بالتشغيل التجاري في يوليو ٢٠١٥.

المخاطر الرئيسية لهوامش قطاع الاسمنت:

- **تسعير الوقود ومخاوف بشأن المعروض:** لم توضح شركة ارامكو السعودية بعد عن حالة اتفاقيات تزويد الوقود للطاقت الانتاجية الاضافية في المملكة. وبالتالي، يمكن ان يشكل تخصيص الوقود المحدود لقطاع الاسمنت تهديداً رئيسياً لتوسعات الطاقة الانتاجية المخطط لها، مما يدفع باتجاه رفع الأسعار نتيجة لسعي الشركات للحصول على الوقود اللازم خارج إطار المخصصات، مما قد يؤثر على هوامش ربحية شركات الأسمنت.
- **نقص الأيدي العاملة:** تسعى الحكومة السعودية الى الاستمرار في برنامج نطاقات من اجل خفض معدلات البطالة بين السعوديين. وبالتالي، سيستمر قطاع الانشاءات معرضاً لنقص الأيدي العاملة. ومع ذلك، فان ارتفاع الهوامش يمكن ان يوفر مساحة لدى الشركات للتحمل والتعافي حالما يتم الانتهاء من مشكلة نقص العمالة.
- **انخفاض اسعار النفط العالمية:** تعتمد المملكة العربية السعودية بشكل كبير على الايرادات المتولدة من قطاع البترول. عموماً، فان اسعار النفط العالمية في تراجع، في ادنى مستوياته منذ ستة سنوات. هذا من شأنه ان يؤثر على إيرادات المملكة، وبالتالي سيؤثر على الإنفاق الحكومي على البنية التحتية. انخفاض الإنفاق الحكومي على البنية التحتية (أكبر محرك للاسمنت) ستؤثر على الطلب، وبالتالي ستؤثر على الاسعار. بناءً على تقدم، من المرجح ان تنخفض الهوامش.

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.alawi@aljziracapital.com.sa

محلل أول
سيد تيمور أختار
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
s.akhtar@aljziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله قايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسساتية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢
s.alJoouni@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصلي و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة، جميع المعلومات والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقوم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/ عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمر في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الثالثة الذين التزموا بإتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور البحوث للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة، المساعدة - طريق المدينة، ص.ب. ٦٢٧٧ جدة ٢١٤٤٢ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٦٦٩٢٦٦٩ - ٠٢ فاكس: ٦٦٩٧٧٦١ - ٠٢

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة من حصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩