



التصنيف	حياد
السعر المستهدف	70
السعر الحالي	67.24
نسبة العائد المتوقع	4.1%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	67.24
القيمة السوقية	مليون ريال	10,590
عدد الأسهم	مليون	158
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	82.5
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	54.5
الأداء منذ بداية العام	%	9.10
ربحية السهم 12 شهر	ريال	5.1
معامل بيتا		0.6

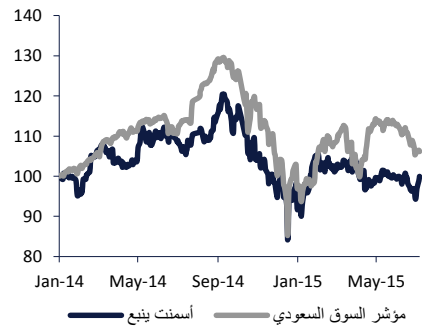
*السعر في 06 يوليو 2015

الملاك الرئيسيين

التأمينات الاجتماعية	12.4%
صندوق الاستثمارات العامة	10.0%
شركة اوقاف سليمان الراجحي	7.4%

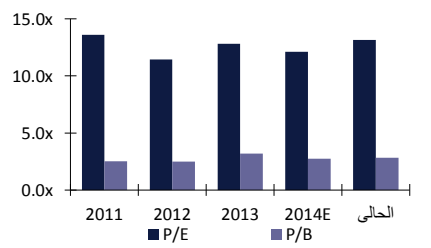
*السعر في 06 يوليو 2015

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

ينبع - مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة أسمنت ينبع النتائج المالية الأولية التقديرية للفترة المنتهية في 2015/06/30 والتي أظهرت نمو صافي الربح بنسبة 2.07% مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي حيث بلغت 246 مليون ريال بربحية سهم للربع الثاني تبلغ 1.56 ريال وبالتالي تكون ربحية السهم لأخر أربع نتائج فصلية 6.64 ريالاً للسهم، لتفوق هذه النتائج تقديراتنا للربح الاجمالي و تأتي مقارنة لتقديراتنا للربح التشغيلي لكن دون توقعنا للربح الصافي.

حققت شركة أسمنت ينبع في الربع الثاني ربح إجمالي يبلغ 262 مليون ريال بنمو عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 10.08% حيث كانت الأرباح 238 مليون ريال و مقارنة بالربع السابق فقد نمت بنسبة 16.96% حيث كانت الأرباح 224 مليار ريال. تشير تقديراتنا أن مبيعات الشركة من الاسمنت قد بلغت خلال الربع مايقرب من 1863 طن.

بلغ الربح التشغيلي للربع الثاني 250 مليون ريال مقابل 229 مليون ريال للربع المماثل من العام الماضي وذلك بارتفاع قدره 9.17%، و هي قريبة من توقعاتنا بنسبة 2.8% حيث كنا نتوقع الأرباح التشغيلية 257 مليون ريال.

بلغ صافي الربح للربع الثاني 246 مليون ريال مقابل 241 مليون ريال لنفس الربع من العام السابق بارتفاع قدره 2.07% و بنمو يبلغ 8.9% قياساً بتوقعاتنا عند 268 مليون ريال. و يعود السبب لارتفاع الأرباح في الربع الحالي مقارنة مع أرباح الربع المماثل من العام السابق إلى انخفاض تكلفة المبيعات وانخفاض في مخصص الزكاة على الرغم من تراجع الإيرادات الأخرى للشركة عن الفترة المقارنة.

الإستنتاج : نما صافي الربح للربع الثاني لإسمنت ينبع بنسبة 2.07% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق و يعود هذا إلى قدرة الشركة على السيطرة على التكاليف التشغيلية و قدرتها على التوسع في المبيعات. لايزال لدى الشركة المجال لتخفيض التكاليف بشكل أكبر حيث أنها تعمل على إعادة تأهيل خطوط الإنتاج القديمة والاستغلال الأمثل للطاقة لتعزيز مكانتها كأكبر شركة إسمنت في السعودية و الأكبر في المنطقة الغربية. و نرى القيمة العادلة للسهم عند 70 ريال حيث قمنا باحتساب القيمة العادلة للسهم بناء على نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمعدل نمو يبلغ 2% و بتكلفة رأس مال 10.4%.

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الثاني المتوقع 2015	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني 2014
إيرادات	463.7	-	لا يوجد	-	445.9
الربح الإجمالي	268.0	5.7%	262.0	10.1%	238.0
الربح التشغيلي	257.0	2.8%	250.0	9.1%	229.0
صافي الربح	268.0	8.9%	246.0	2.0%	241.0

المصدر: تقديرات الاستثمار كابيتال كنتيجة للمعطيات الاقتصادية

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015 متوقع	2016 متوقع
إيرادات	1,620	1,559	1,567	1,693
الربح الإجمالي	885	853	859	982
الربح التشغيلي	847	813	825	909
صافي الربح	821	802	860	910
ربحية السهم	5.2	5.1	5.5	5.8

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو إستثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون ويتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تجميع
	-10% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	محايد
	-20% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل و قدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية