

قطاع الأسمنت السعودي - نظرة للربع الثاني ٢٠١٦

تراجع مبيعات الأسمنت عن الربع السابق وعن الربع المماثل من العام السابق: خلال الشهور الخمسة الأولى من العام ٢٠١٦ ارتفعت إرساليات الأسمنت بنسبة ٢,٠% عن الفترة المماثلة من العام السابق. ارتفعت إرساليات الأسمنت لشهري أبريل ومايو بنسبة ٠,٧٢% عن الفترة المماثلة من العام السابق لتصل إلى ١١,١٧ مليون. مع ذلك، نتوقع تراجع الإرساليات خلال شهر يونيو في حدود تتراوح بين ٢٠,٠% إلى ٢٥,٠% عن الشهر السابق، نتيجة تباطؤ أنشطة البناء خلال شهر رمضان المبارك (ما يقارب ٢٣ يوم من رمضان خلال شهر يونيو)، إضافة إلى ذلك، يتم تقليل ساعات العمل خلال فصل الصيف من قبل وزارة العمل بسبب ارتفاع درجة الحرارة. هذه الأسباب سوف تؤدي إلى تراجع استهلاك الأسمنت خلال الربع الثاني، مما ينتج عنه انخفاض في الربحية عن الربع السابق وعن الربع المماثل من العام السابق.

لشهري أبريل ومايو، سجلت شركة أسمنت المدينة أعلى ارتفاع في الإرساليات بنسبة ٥٢,٥٠% عن الفترة المماثلة من العام السابق من ٤٤٠ ألف طن إلى ٦٧١ ألف طن، يليها أسمنت الجوف التي أظهرت ارتفاع بنسبة ٤٥,٥٨% خلال نفس الفترة من ٢٨٣ ألف طن إلى ٤١٢ ألف طن. في المقابل سجلت أسمنت نجران أكبر تراجع في الإرساليات بنسبة ٢٦,٢٤% عن الفترة المماثلة من العام السابق، يليها أسمنت حائل التي أظهرت تراجع بنسبة ١٣,١٥% خلال نفس الفترة.

أبرز المستجدات على شركات الأسمنت خلال الربع الثاني ٢٠١٦:

- أعلنت أسمنت حائل عن توقف خطها الإنتاجي خلال الربع الثاني، لمدة أسبوع، بغرض الصيانة.
- استوردت أسمنت العربية ٦٨ ألف طن من الكلنكر والتي باعتقادنا، سوف تؤدي إلى ارتفاع تكلفة إنتاج الطن مقارنة بالربع الأول.
- لم تستخدم أسمنت المنطقة الجنوبية الكلنكر المستورد خلال الربع الأول ٢٠١٦، نتوقع أن تواصل الشركة اعتمادها على استخدام الكلنكر المنتج. سوف يساعد هذا الشركة في المحافظة على هامش جيد.
- قامت أسمنت المنطقة الشمالية ببيع ٤٢ ألف طن من الكلنكر خلال شهر أبريل ٢٠١٦.
- كما قامت أسمنت المنطقة ببيع ٢٢٠ ألف طن من الكلنكر خلال شهري أبريل ومايو.

توزيعات الأرباح خلال الربع الثاني ٢٠١٦:

- قامت أسمنت نجران بتوزيع أرباح للسهم بواقع ٠,٦ ريال سعودي عن النصف الأول ٢٠١٦.
- قامت أسمنت اليمامة بتوزيع أرباح للسهم بواقع ٠,٥ ريال سعودي عن الربع الأول ٢٠١٦.
- قامت أسمنت السعودية بتوزيع أرباح للسهم بواقع ٢,٧٥ ريال سعودي عن النصف الأول ٢٠١٦.
- قامت أسمنت القصيم بتوزيع أرباح للسهم بواقع ١,٥٠ ريال سعودي عن الربع الأول ٢٠١٦ وسوف تدفع توزيعات أرباح للسهم بمقدار ١,٢٥ ريال سعودي عن الربع الثاني ٢٠١٦.
- قامت أسمنت ينبع بتوزيع أرباح للسهم بواقع ١,٠٠ ريال سعودي عن النصف الأول ٢٠١٦.

توقعات الأرباح للربع الثاني ٢٠١٦ - قطاع الأسمنت

رمز الشركة	اسم الشركة	صافي الربح المتوقع للربع الثاني ٢٠١٦ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الثاني ٢٠١٦ (ريال سعودي)	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن نفس الربع من العام الماضي	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦ (ريال سعودي)	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٦ (مرة)
٣٠٢٠	اليمامة	١٤٨,٠٢	٠,٧٣	١,٦-	٢٢,٧-	٢,٩٦	٩,٢
٣٠٣٠	السعودية	٢٥٤,٧١	١,٦٦	٤,٠-	٠,٤	٦,٣٨	٩,٧
٣٠٥٠	المنطقة الجنوبية	٢٦٣,٢٨	١,٨٨	٧,١-	٢,٦-	٧,٢٩	١٠,٣
٣٠٤٠	القصيم	١٢٣,٧٩	١,٣٨	٨,٦-	٢٦,٣-	٥,٤٧	١١,٩
٣٠١٠	العربية	١٦٠,٣٣	١,٦٠	٢٨,٩-	١,٠-	٦,٠٥	٨,٢
٣٠٦٠	ينبع	١٧٣,٠٤	١,١٠	٥,٩-	٢٩,٥-	٤,٢٤	١٠,٠
٣٠٠٢	نجران	٤٠,٨٢	٠,٢٤	٣٣,٢-	٤٧,٦-	١,٢٠	١١,٠
٣٠٠١	حائل	٢٩,٨١	٠,٣٠	٩,٩-	٤,١	١,٣٢	٩,٤
٣٠٠٣	المدينة	٧٣,٣٣	٠,٣٩	٠,٢	٧,٤	١,٤٤	١٠,٥
٣٠٨٠	المنطقة الشرقية	٧٩,٥٥	٠,٩٢	٩,١-	١٤,٣-	٣,٧١	٨,١
٣٠٠٤	المنطقة الشمالية	٣٧,٤٩	٠,٢١	١٢,٦-	٤١,٤-	٠,٨٧	١٤,٤
٣٠٩٠	تبوك	٢٠,٦	٠,٢٣	٧,٢-	٢٣,٦-	٠,٧٩	١٧,٧
٣٠٩١	الجوف	٢٥,٩	٠,٢٠	٤,٧	٣,٥-	٠,٧٠	١٢,٧

المصدر: الجزيرة كابيتال، * تعتمد توصيتنا على أسعار الإغلاق بتاريخ ٢٠١٦/٦/٢٨

محلل وليد الجبير +٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٤٦ w.aljubayr@aljaziracapital.com.sa	محلل جاسم الجبران +٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨ j.aljabran@aljaziracapital.com.sa
---	--

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح أفاق 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني 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 تصفيها 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 تقم 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 والبيانات والتوقعات 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 تغير 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 المستثمرة 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 الرابعة الذين التزموا باتفاقية 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 المباحثات 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