

الربع الرابع 2016

كشفت النتائج الأولية لشركة اسمنت اليمامة خلال الربع الرابع من عام 2016 تحقيق صافي أرباح يقدر بـ 43 مليون ريال مقارنة بـ 153 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بتراجع 71.9%، فيما هبطت بنسبة 23.2% عن أرباح الربع السابق البالغة 56 مليون ريال. وبناءً على ذلك تراجعت الأرباح السنوية للشركة بنسبة 40.5% مسجلة 366 مليون ريال مقابل 615 مليون خلال عام 2015.

كما سجلت الشركة خلال الربع الرابع من العام 2016 إيرادات بمبلغ 233 مليون ريال مقابل 352 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، وذلك بانخفاض نحو 34%. وبذلك تراجعت الإيرادات السنوية لعام 2016 بنحو 15% لتبلغ 1,125 مليون ريال مقارنة بـ 1,311 مليون ريال خلال العام السابق.

أرجعت الشركة انخفاض أرباحها السنوية وأرباح الربع الرابع مقارنة بالفترات المقابلة إلى زيادة تكلفة المبيعات نتيجة ارتفاع أسعار الوقود وزيادة في استهلاك الموجودات الثابتة بسبب تغير عمرها الافتراضي بناءً على قرار نقل المصنع، بالإضافة إلى انخفاض كمية وقيمة المبيعات نتيجة تراجع الطلب على الاسمنت مقارنة بالعام السابق. كما تأثرت الأرباح السنوية بانخفاض إيرادات الاستثمارات خلال عام 2016 مقارنة بالعام السابق. فيما تراجعت أرباح الربع الرابع مقارنة بالربع السابق جراء انخفاض قيمة المبيعات، بالإضافة إلى تسجيل مخصص هبوط استثمار الشركة اليمانية خلال الربع الأخير.

بلغت الكميات المباعة من الاسمنت في السوق خلال الربع الرابع من العام الحالي 13.0 مليون طن بانخفاض 21% عن الفترة المماثلة من العام السابق والتي بلغت 16.3 مليون طن ليصل إجمالي المبيعات السنوية للقطاع 55.6 مليون طن مقابل 61.2 مليون طن بتراجع 9.1% عن عام 2015. بالمقابل بلغت مبيعات شركة اسمنت اليمامة خلال الربع الرابع من العام الجاري 1.18 مليون طن بانخفاض 23.8% عن نفس الفترة من العام السابق والبالغة 1.55 مليون طن. وبالتالي سجلت الشركة مبيعات سنوية بنحو 5.36 مليون طن لعام 2016 مقابل 5.83 مليون طن بانخفاض 7.8% عن العام السابق.

من جانب آخر، أقرت لجنة التمويل الوزارية الموافقة على تصدير الاسمنت بناءً على شروط معينة وحددت الوزارة بعض المعايير لاحتساب الفرق بين الأسعار المحلية والعالمية للوقود حيث أظهرت النتائج أن رسوم التصدير التقريبية سوف تتراوح بين (85-133) ريال للطن وهو ما نتوقع أنه سيحد بشكل كبير من تنافسية الاسمنت السعودي في الأسواق الخارجية خاصة في ظل الركود الاقتصادي الذي تعيشه دول المنطقة وارتفاع تكلفة النقل للأسواق البعيدة. كما نتوقع أن يؤثر الرفع التدريجي للدعم عن منتجات الطاقة بشكل كبير على هوامش الربحية للشركة خلال الأعوام القادمة.

جاءت النتائج أقل من توقعاتنا البالغة 107 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 114 مليون ريال. فقد أثر تراجع قيمة المبيعات بشكل ملحوظ على أرباح الشركة حيث تراجع متوسط سعر الطن خلال الفترة الحالية مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق والذي يرجع في اعتقادنا إلى زيادة التنافسية ما بين الشركات في المنطقة الوسطى بالإضافة إلى استمرار ضعف الطلب على الاسمنت في السوق المحلي.

في ضوء ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه خفضنا تقيمتنا لسهم الشركة من 29.5 ريال إلى 22.0 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
قيمة المنشأة/هامش الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والإزاحة	2.57	3.02	4.21	4.81
قيمة المنشأة/الإيرادات	1.63	1.99	2.58	2.84
مضاعف الربحية	5.86	6.39	10.72	11.98
عائد الأرباح	15.5%	15.5%	5.2%	3.9%
مضاعف القيمة الدفترية	1.05	1.07	1.05	1.02
مضاعف الإيرادات	2.96	3.00	3.49	3.78
نمو الإيرادات	13.8%-	1.3%-	14.2%-	7.6%-

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

شركة اسمنت اليمامة

زيادة المراكز

22.00

19.40
%13.4

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 8 فبراير 2017 (ريال)
العائد المتوقع

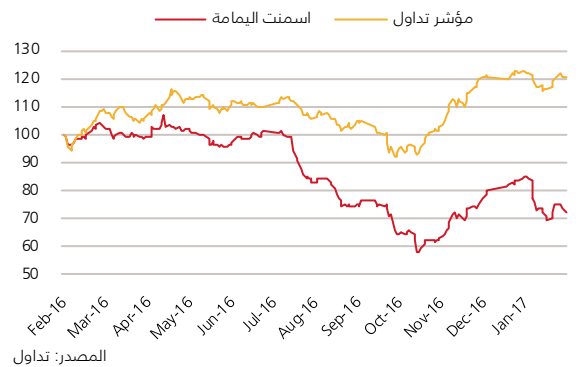
بيانات الشركة

3020.SE	رمز تداول
30.40	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
15.55	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
15.7- %	التغير من أول العام
389	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
3,929	الرسالة السوقية (مليون ريال)
1,048	الرسالة السوقية (مليون دولار)
202.5	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

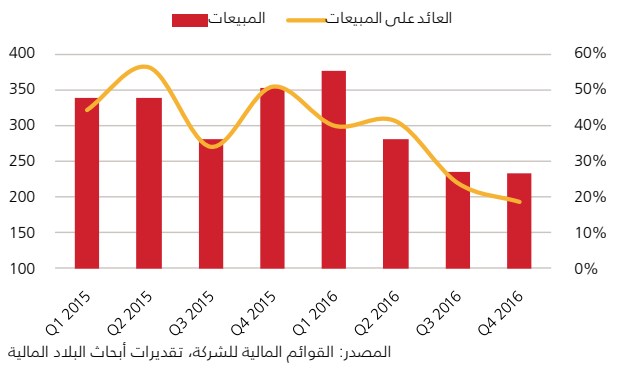
9.12%*	الأمير سلطان محمد سعود الكبير آل سعود
5.53%*	المؤسسة العامة للتقاعد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) والعائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطيه
محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,039.9	1,125.0	1,311.1	1,328.9	1,541.9	إجمالي الإيرادات
371.4	380.8	384.7	435.3	480.4	تكلفة المبيعات
53.9	56.0	60.8	51.1	49.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
614.7	688.2	865.5	842.5	1,012.0	الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%59	%61	%66	%63	%66	هامش الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
258.6	271.4	189.9	181.4	180.4	الاستهلاكات والإطفاءات
2.3	2.4	2.5	2.8	2.9	المخصصات
353.8	414.3	673.2	658.3	828.7	الربح التشغيلي
(1.2)	0.0	(1.2)	(2.6)	(3.6)	صافى مصاريف التمويل
(8.2)	(16.5)	(39.2)	(6.4)	0.0	دخل (خسائر) الاستثمارات غير المحققة
9.0	(6.0)	19.0	61.5	71.2	أخرى
353.3	391.9	651.7	710.8	896.2	الربح قبل الزكاة والضريبة
25.5	25.5	36.5	40.0	26.0	الزكاة والضريبة
327.8	366.4	615.2	670.8	870.2	صافى الدخل القابل للتوزيع
%32	%33	%47	%50	%56	العائد على المبيعات

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
446.9	506.4	681.0	1,248.0	1,253.6	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
228.6	247.3	261.1	237.9	298.3	ذمم مدينة
505.8	523.6	385.7	233.2	160.5	المخزون
124.4	122.8	76.5	80.8	126.4	أخرى
1,305.7	1,400.2	1,404.3	1,799.8	1,838.8	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
927.1	1,175.2	1,428.5	1,579.7	1,678.6	صافى الموجودات الثابتة
2,076.0	816.0	464.4	70.9	79.7	مشروعات تحت التنفيذ
586.9	582.5	683.8	547.6	665.5	أخرى
3,589.9	2,573.7	2,576.7	2,198.3	2,423.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
4,895.6	3,973.9	3,980.9	3,998.1	4,262.6	إجمالي الموجودات
0.0	0.0	0.0	10.4	20.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
77.8	53.9	103.5	66.4	159.2	ذمم دائنة
19.6	15.6	20.8	20.5	23.8	مصروفات مستحقة
115.6	109.6	109.6	102.0	90.0	أخرى
212.9	179.1	233.9	199.3	293.8	مطلوبات قصيرة الأجل
760.0	0.0	0.0	0.0	10.4	دين طويل الأجل
71.3	68.7	66.3	66.9	65.1	مطلوبات غير جارية
3,851.4	3,726.0	3,680.8	3,731.9	3,893.4	حقوق المساهمين
4,895.6	3,973.9	3,980.9	3,998.1	4,262.6	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

ملخص إحصائيات الاسمنت والكلنكر بنهاية الربع الرابع 2016

YoY	FY 2015	FY 2016	QoQ	Q3 2016	YoY	Q4 2015	Q4 2016	الأرقام بالألف طن
إجمالي إنتاج القطاع								
(%9)	61,494	55,945	%18	11,060	(%20)	16,220	13,012	الاسمنت
(%3)	57,024	55,513	(%2)	13,906	(%5)	14,242	13,577	الكلنكر
إجمالي مبيعات القطاع								
(%9)	61,439	55,660	%19	10,940	(%21)	16,330	12,975	الاسمنت
(%63)	1,332	492	-	41	-	296	0	الكلنكر
إجمالي مخزون القطاع								
%28	888	1,137	(%3)	1,172	%28	888	1,137	الاسمنت
%23	22,781	28,115	%6	26,633	%23	22,781	28,115	الكلنكر
إجمالي إنتاج الإسمنت لكل شركة								
(%8)	5,831	5,376	%3	1,149	(%24)	1,554	1,184	اسمنت اليمامة
(%4)	7,662	7,382	%4	1,566	(%14)	1,893	1,635	اسمنت السعودية
(%15)	3,124	2,640	%52	450	(%18)	834	682	اسمنت الشرقية
(%8)	4,415	4,063	%19	801	(%18)	1,163	952	اسمنت القصيم
(%9)	7,019	6,412	%74	1,135	%5	1,878	1,978	اسمنت ينبع
(%18)	5,398	4,445	%25	771	(%32)	1,427	964	اسمنت العربية
(%12)	8,487	7,498	(%3)	1,593	(%30)	2,228	1,549	اسمنت الجنوبية
%2	1,317	1,345	(%1)	290	(%15)	336	286	اسمنت تبوك
%6	3,390	3,610	(%1)	810	(%12)	906	800	اسمنت الرياض
(%34)	4,460	2,922	%3	564	(%48)	1,124	579	اسمنت نجران
%19	2,649	3,162	%28	610	%3	759	778	اسمنت المدينة
(%21)	2,357	1,861	%0	322	(%51)	661	323	اسمنت الشمالية
%12	1,749	1,965	%41	386	%7	511	545	اسمنت الجوف
(%1)	1,876	1,863	%56	313	%4	471	489	اسمنت الصفوة
(%20)	1,758	1,401	(%11)	300	(%44)	475	268	اسمنت حائل
إجمالي مبيعات الإسمنت لكل شركة								
(%8)	5,825	5,357	%8	1,117	(%22)	1,551	1,204	اسمنت اليمامة
(%5)	7,703	7,323	%9	1,519	(%15)	1,952	1,653	اسمنت السعودية
(%15)	3,119	2,638	%48	456	(%19)	837	675	اسمنت الشرقية
(%8)	4,405	4,041	%19	807	(%19)	1,187	959	اسمنت القصيم
(%8)	7,008	6,440	%76	1,135	%7	1,868	1,996	اسمنت ينبع
(%17)	5,380	4,453	%25	767	(%32)	1,414	962	اسمنت العربية
(%12)	8,490	7,445	(%2)	1,574	(%31)	2,231	1,540	اسمنت الجنوبية
%3	1,301	1,340	%11	272	(%8)	328	302	اسمنت تبوك
%6	3,372	3,589	%2	796	(%13)	934	815	اسمنت الرياض
(%35)	4,460	2,900	%5	557	(%48)	1,135	586	اسمنت نجران
%18	2,655	3,136	%31	594	%2	769	781	اسمنت المدينة
(%21)	2,370	1,865	%5	309	(%52)	672	323	اسمنت الشمالية
%9	1,726	1,884	%0	420	(%14)	489	420	اسمنت الجوف
(%0)	1,861	1,857	%52	321	%3	477	489	اسمنت الصفوة
(%21)	1,766	1,392	(%9)	296	(%44)	486	270	اسمنت حائل

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: investmentbanking@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 ومديريها 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 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 08100-37