



التصنيف	شراء
السعر المستهدف	42
السعر الحالي	29.04
نسبة العائد المتوقع	%44.8

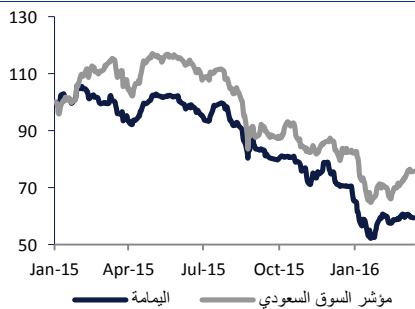
معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 29.04
القيمة السوقية	5,881 مليون ريال
عدد الأسهم	202.5 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال 49.6
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال 24.9
الأداء منذ بداية العام	%-7.7
ربحية السهم 12 شهر	ريال 3.05
معامل بيتا	0.74

*السعر في 24 يناير 2016

الملاك الرئيسيين	
سلطان الكبير	9.12%
المؤسسة العامة للتقاعد	5.53%

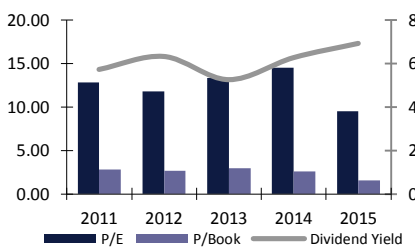
*السعر في 24 يناير 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

اليمامة - مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة أسمنت اليمامة النتائج المالية الأولية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/03/31، والتي جاءت متوافقة لتقدير اتنا بصافي ربح 150 مليون ريال، و بانخفاض قدره 14.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغت في الربع المماثل 175.4 مليون ريال، و بلغت ربحية السهم للربع الأول 0.74 ريال.

بلغ الربح الإجمالي لإسمنت اليمامة للربع الأول 186.5 مليون ريال بارتفاع قدره 2.5% مقارنة بالربع المماثل، و انخفاض قدره 15% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح الإجمالي للربعين المماثل و السابق 182 مليون ريال و 219.4 مليون ريال على التوالي، و جاءت أعلى من تقديراتنا بنسبة 4.2% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 179.1 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع الأول 171 مليون ريال بارتفاع قدره 2% مقارنة بالربع المماثل، و انخفاض قدره 16.4% مقارنة بالربع السابق. حيث بلغ الربح التشغيلي للربعين المماثل و السابق 167.6 مليون ريال و 204.6 مليون ريال على التوالي، و جاءت أعلى من تقديراتنا بنسبة 4.3% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 164.8 مليون ريال.

حققت الشركة ربح صافي يبلغ 150 مليون ريال بانخفاض قدره 14.3% مقارنة بالربع المماثل، و انخفاض قدره 16.2% مقارنة بالربع السابق، و جاءت متوافقة لتقدير اتنا البالغة 150 مليون ريال. بلغ الربح الصافي للربعين المماثل و السابق 175.4 مليون ريال و 179.5 مليون ريال على التوالي.

الاستنتاج: تراجعت نتائج اسمنت اليمامة على الرغم من ارتفاع مبيعاتها، وذلك جاء اثر ارتفاع تكلفة البضاعة المباعة، وكان هناك عدة أسباب لهذا الارتفاع، أهمها ارتفاع أسعار الوقود بعد رفع الدعم و الزيادة في استهلاك بعض الأصول الثابتة نتيجة لتغيير العمر الافتراضي لها بناءً على قرار نقل المصنع، بالإضافة الى وجود ارتفاع طفيف في المصاريف الإدارية و العمومية و خسائر غير محققة من المحفظة الاستثمارية. نتوقع تحسن نتائج الشركة، بسبب استمرار ارتفاع مبيعات الشركة و وجود مصاريف غير متكررة في هذا الربع، والتي أثرت على نتائج الشركة بشكل كبير. خفضنا القيمة العادلة الى 42 ريال للسهم، حيث قمنا بإحتساب القيمة العادلة للسهم باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمتوسط تكلفة رأس مال يبلغ 10% و معدل نمو يبلغ 2%.

ملخص النتائج الربعية

الربع المنتهي في مارس (مليون)	الربع الأول المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
إيرادات	-	-	-	-	-
الربح الإجمالي	179.1	%4.2	186.5	%2.5	182.0
الربح التشغيلي	164.8	%4.3	171.0	%2.0	167.6
صافي الربح	150.0	%0.3	150.4	%-14.3	175.4

المصدر: تقديرات الاستثمار كابيتال كنتيجة للمعطيات الاقتصادية

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إيرادات	1,541	1,328	1,268	1,349
الربح الإجمالي	881	712	756	674
الربح التشغيلي	828	658	693	613
صافي الربح	885	692	642	407
ربحية السهم	4.37	3.42	3.4	3.1

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 تتقلب، 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 استثمارية 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 تيعية 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 لاستخدامها 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 و يتطلب 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 شهر القادمة	شراء
	20% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	10% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

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

شركة مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية