



التصنيف

السعر المستهدف

محايد

48

السعر الحالي

44.8

نسبة العائد المتوقع

7%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	44.8
القيمة السوقية	مليون ريال	7,058
عدد الأسهم	مليون	158
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	68.75
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	34.5
الأداء منذ بداية العام	%	2.7%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	5.13
معامل بيتا		0.77

*السعر في 10 ابريل 2016

الملاك الرئيسيين

التأمينات الاجتماعية	12.4%
صندوق الاستثمارات العامة	10.0%
شركة اوقاف سليمان الراجحي	7.4%
عبدالله عبدالعزيز الراجحي	6.01%
شركة مجموعة الراجحي أخوان	5.2%

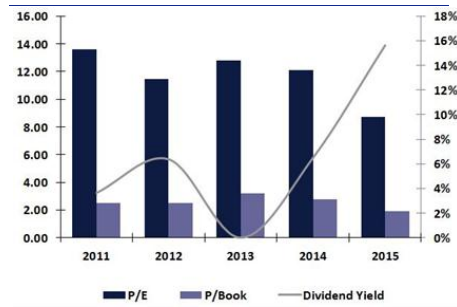
*السعر في 10 ابريل 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

ينبع - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة أسمنت ينبع النتائج المالية الأولية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/3/31 حيث بلغ صافي الربح 184 مليون ريال بانخفاض قدره 11% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. لتبلغ ربحية السهم للربع الأول 1.17 ريال للسهم. ليتوافق مع تقديراتنا لصافي الربح.

حققت شركة أسمنت ينبع في الربع الأول ربح إجمالي يبلغ 200 مليون ريال بانخفاض يبلغ 10.7% مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي، حيث بلغ 224 مليون ريال. في حين كنا نتوقع أن تحقق الشركة ربح إجمالي يبلغ 204 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع الأول 188 مليون ريال مقابل 212 مليون ريال للربع المماثل من العام الماضي وذلك بانخفاض قدره 11.32% في حين كنا نتوقع أن تبلغ الأرباح التشغيلية 199 مليون ريال.

بلغ صافي الربح للربع الأول 184 مليون ريال مقابل 207 مليون ريال لنفس الربع من العام السابق بانخفاض قدره 11.1%. ليتوافق تقريباً مع تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 189 مليون ريال.

الاستنتاج: يعود سبب الانخفاض خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق الى انخفاض كمية وقيمة المبيعات وارتفاع اسعار الوقود، بالإضافة الى أن أسعار البيع لا تزال في انخفاض نظراً لمخزونات الكنكر المرتفعة لشركات القطاع، ما أدى إلى ارتفاع كبير في مستويات العرض أدت لإستمرار الأسعار المنخفضة، حيث بلغ متوسط إيراد الطن بناءً على تقديراتنا 230 ريال. قمنا بتخفيض السعر المستهدف الى 48 ريال للسهم بسبب رفع الدعم وبالتالي ارتفاع التكاليف، حيث قمنا باحتساب القيمة العادلة للسهم بناء على نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمعدل نمو يبلغ 1.5% وبتكلفة رأس مال 12%.

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	424	-	-	-	437
الربح الإجمالي	204	(2%)	200	(10.7%)	224
الربح التشغيلي	199	(5.5%)	188	(11.3%)	212
صافي الربح	189	(2.6%)	184	(11.1%)	207

المصدر: تقديرات الاستثمار كابيتال كنتيجة للمعطيات الاقتصادية

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إيرادات	1,620	1,559	1,612	1,681
الربح الإجمالي	885	853	871	855
الربح التشغيلي	847	813	826	836
صافي الربح	821	802	806	792
ربحية السهم	5.2	5.1	5.12	5.03

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 والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمة 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 تنقلب، 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 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 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 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
	-10% – -20%	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 مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية