

## ■ انخفاض صافي الدخل بشكلٍ حاد

09 نوفمبر، 2023

التوصية	حياد	التغير	%5.9
آخر سعر إغلاق	62.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	66.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.2

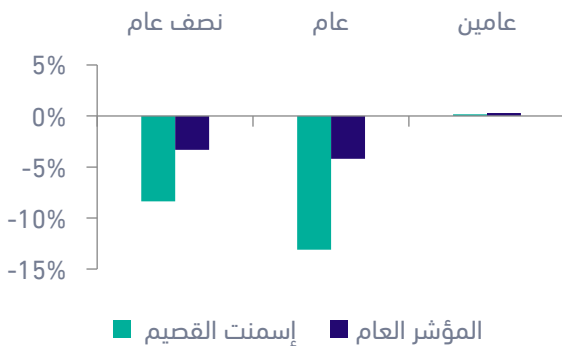
إسمنت القصيم	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	121	167	(%28)	137	(%12)	177
الدخل الإجمالي	13	38	(%66)	38	(%65)	53
الهامش الإجمالي	%11	%23	(%66)	%27	(%30)	%30
الدخل التشغيلي	10	34	(%70)	28	(%64)	41
صافي الدخل	8	23	(%66)	38	(%79)	41

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة إسمنت القصيم مبيعات بلغت 121 مليون ريال للربع الثالث من عام 2023، بانخفاض نسبته 28% على أساس سنوي وما نسبته 12% على أساس ربعي. تأثرت المبيعات بشكلٍ سلبي جراء حدة المنافسة في المنطقة الوسطى، والتي أدت إلى انخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 21% على أساس سنوي وما نسبته 32% على أساس ربعي ليصل إلى 118 ريال للطن.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 66% على أساس سنوي وما نسبته 65% على أساس ربعي ليصل إلى 13 مليون ريال. كما انكمش الهامش الإجمالي من مستوى 23% خلال الربع الثالث من عام 2022 ومستوى 27% في الربع السابق، ليصل إلى مستوى 11%. يُعزى هذا الانكماش إلى انخفاض الأسعار.
- قامت الشركة ببيع 1.0 مليون طن خلال الربع مقارنةً بـ 1.1 مليون طن للفترة المماثلة من العام السابق وما مقداره 790 ألف طن خلال الربع الثاني من عام 2023. تتوقع استقراراً في أحجام المبيعات خلال الأشهر القادمة، إلا أننا قلقون بشأن حدة المنافسة في المنطقة الوسطى والتي ستؤثر على الهوامش.
- سجلت شركة إسمنت القصيم انخفاضاً حاداً في صافي دخل بنسبة 66% على أساس سنوي وما نسبته 79% على أساس ربعي ليصل إلى 8 مليون ريال، ليأتي بذلك دون كلاً من توقعاتنا وتوقعات المحللين بشكلٍ كبير. قمنا بخفض سعرنا المستهدف من 70.00 ريال للسهم إلى 66.00 ريال للسهم على خلفية التحديات المتعلقة بالهوامش، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	55.60/76.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,607
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	90
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%99.33
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	49,739
رمز بلومبيرغ	QACCO AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.