

26 مارس، 2024

■ الأسعار والهوامش تحت الضغط

التوصية	حياد	التغيير	%7.6
آخر سعر إغلاق	ريال 28.80	عائد الأرباح الموزعة	%5.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 31.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%13.0

أسمت الرياض	النصف الثاني 2023	النصف الثاني 2022	التغيير السنوي	النصف الأول 2023	التغيير النصفي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	299	339	(%12)	345	(%13)	374
الدخل الإجمالي	85	126	(%33)	152	(%44)	172
الهامش الإجمالي	%28	%37		%44		%46
الدخل التشغيلي	67	111	(%39)	134	(%50)	151
صافي الدخل	62	105	(%41)	127	(%51)	144

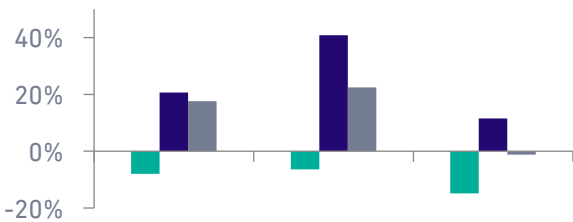
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- في النصف الثاني من عام 2023، سجلت شركة أسمنت الرياض أرباحًا وهوامشًا أقل على أساس سنوي وعلى أساس نصفي، وأيضًا ضد توقعاتنا. انخفضت إيرادات النصف الثاني بنسبة 12% على أساس سنوي لتصل إلى 299 مليون ريال بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 16% إلى 178 ريال للطن مقابل 212 ريال للطن في الفترة المماثلة، بينما ارتفعت كمية المبيعات بنسبة 4.5% لتصل إلى 1,675 ألف طن. بالنسبة إلى العام بأكمله، ارتفعت الإيرادات بنسبة 8% إلى 643 مليون ريال، نتيجة ارتفاع كمية المبيعات بنسبة 10% لتصل إلى 3,280 ألف طن.
- أثر انخفاض متوسط أسعار البيع بشكل كبير على الهامش الإجمالي للنصف الثاني من عام 2023، حيث بلغ %28 مقابل %44 في النصف السابق و%37 في الفترة المماثلة. كان الانخفاض الأقل من المتوقع للهامش الإجمالي هو العامل الرئيسي الذي اندرقت بسببه الأرقام الفعلية عن تقديراتنا للنصف الثاني. بينما بقي الهامش الإجمالي ثابتًا للعام كاملًا.
- انخفضت تكاليف التشغيل بشكل طفيف في النصف الثاني مقارنة بالنصف السابق، على الرغم من ذلك انخفض الهامش التشغيلي إلى %23 مقابل %39. ارتفعت تكاليف التشغيل للعام كاملًا بنسبة 21%، بما في ذلك تكلفة الانتقال غير المكررة البالغة 3 ملايين ريال من نمو إلى السوق الرئيسية.
- أتى صافي الدخل للنصف الثاني عند 62 مليون ريال، وهو أقل من توقعاتنا. انخفض هامش صافي الدخل للنصف الثاني إلى %21 مقابل %31 في الفترة المماثلة و%37 من النصف السابق. كانت التوزيعات النقدية لعام 2022 عند 1.50 ريال للسهم مقابل 1.55 ريال في عام 2023. قمنا بتخفيض سعرنا المستهدف إلى 31.00 ريال للسهم بناءً على التأثير المتوقع لأسعار الوقود والذي أعلنته الإدارة.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	27.60/38.25
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,426
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%56.72
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	30,762
رمز بلومبيرغ	SAWCEM AB

عامين عام نصف عام



■ أسمت الرياض ■ نمو حد أعلى ■ المؤشر العام

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

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 مسووبي 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.