

## ■ أسعار البيع أعلى من الأرباح الأربعة السابقة

16 مايو، 2024

التوصية	شراء	التغير	19.0%
آخر سعر إغلاق	ريال 44.55	عائد الأرباح الموزعة	5.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 53.00	إجمالي العوائد المتوقعة	24.6%

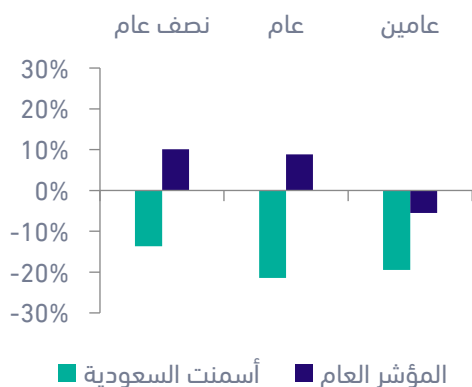
إسمنت السعودية	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	427	410	4%	381	12%	396
الدخل الإجمالي	175	176	(1%)	138	27%	150
الهامش الإجمالي	41%	43%	(4%)	36%	38%	38%
الدخل التشغيلي	119	124	(4%)	84	42%	98
صافي الدخل	114	124	(8%)	104	10%	94

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات شركة الأسمنت السعودية خلال الربع الأول بنسبة 4% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي لتصل إلى 427 مليون ريال، لتأتي متمشية على نطاق واسع مع توقعاتنا البالغة 396 مليون ريال. جاءت الزيادة على أساس سنوي من ارتفاع متوسط أسعار البيع بنسبة 3% لتصل إلى 198 ريال للطن، بالإضافة إلى مفاجئتنا بزيادة إجمالي الكميات بنسبة 1% لتصل إلى 2.2 مليون طن لكل من الأسمنت والكلنكر، على الرغم من وجود المزيد من أيام رمضان في هذا الربع. ويُعزى الارتفاع الربعي أيضًا بسبب النمو في كل من متوسط أسعار البيع والأحجام بنسبة 4% و8% على التوالي.
- بلغ الهامش الإجمالي في الربع الأول 41% مقابل توقعاتنا البالغة 38% على خلفية تحقيق أسعار بيع أعلى إلى جانب انخفاض تكلفة البضائع المباعة لكل طن. حققت الشركة تكلفة مبيعات تبلغ 117 ريال للطن، وهو ما يقترب من توقعاتنا البالغة 120 ريال لتكلفة المبيعات للطن، على الأرجح يرجع ذلك على إلى عوامل أخرى غير تأثير الوقود حيث لم تنشر الشركة التأثير المقدر لأسعار الوقود الجديدة.
- ارتفعت النفقات التشغيلية خلال الربع الأول بنسبة 7% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 56 مليون ريال، متأثرة على أساس ربعي بارتفاع مصاريف البيع والتوزيع.
- سجلت الشركة السعودية للأسمنت صافي دخل بقيمة 114 مليون ريال بانخفاض نسبته 8% على أساس سنوي ولكن بارتفاع 10% على أساس ربعي، ليأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 94 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 97 مليون ريال. ويعود الانخفاض على الأساس السنوي إلى مكاسب بيع استثمار الحاصلة في الربع الأول 2023 بقيمة 9 ملايين ريال، بالإضافة إلى ارتفاع المصاريف المباشرة وغير المباشرة. لقد قمنا بتخفيض السعر المستهدف قليلاً بسبب عدم اليقين بشأن تأثير الوقود إلى 53.00 ريالاً للسهم، مع الحفاظ على تصنيف الشراء. كان أداء السهم ضعيفاً منذ منتصف عام 2023.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	60.60/44.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,816
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	92.40%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	122,501
رمز بلومبيرغ	SACCO AB



## ■ تصنيف السهم

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

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 (07070-37) 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 منسوبي 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.