

■ ارتفاع حجم المبيعات السنوية بنسبة 6% سنوياً

10 مارس، 2024

التوصية	شراء	التغير	18.2%
آخر سعر إغلاق	46.55 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	55.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	23.5%

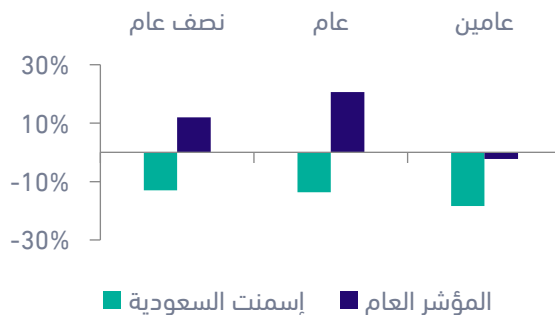
إسمنت السعودية	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	381	428	(%11)	315	%21	425
الدخل الإجمالي	138	198	(%30)	114	%20	162
الهامش الإجمالي	%36	%46		%36		%38
الدخل التشغيلي	84	155	(%46)	61	%39	108
صافي الدخل	104	155	(%33)	68	%52	101

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت الإيرادات السنوية لشركة الأسمنت السعودية بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 1,462 مليون ريال، مدفوعة بزيادة في إجمالي الكميات (7.8 مليون طن مقابل 7.4 مليون طن لكل من الأسمنت والكلنكر) وارتفاع متوسط أسعار البيع، وفقاً للإدارة. انخفضت إيرادات الربع الرابع من عام 2023 على أساس سنوي بنسبة 11% ولكنها ارتفعت بنسبة 21% على أساس ربعي لتصل إلى 381 مليون ريال. يُعزى الانخفاض السنوي إلى انخفاض متوسط سعر البيع بنسبة 13% على الرغم من نمو الأحجام بنسبة 4%، مدعوماً بمبيعات التصدير. وعلى أساس ربعي، تعزى الزيادة إلى ارتفاع إجمالي حجم المبيعات بنسبة 18% إلى 2,080 طن وارتفاع متوسط سعر البيع بنسبة 3% إلى 183 ريال/طن.
- أظهر الهامش الإجمالي الربعي صعوداً وهبوطاً طبيعياً خلال العام بسبب تقلبات أسعار البيع في حين تراوحت تكلفة البضائع المباعة/طن بين 110 و120 ريال. وكان الهامش الإجمالي السنوي ثابتاً، مما يدل على إدارة الشركة الجيدة للتكاليف. لم يكن الانخفاض بنسبة 30% على أساس سنوي في إجمالي الدخل وانكماش الهامش الإجمالي بمقدار 1,011 نقطة أساس على أساس سنوي أمراً غير متوقع. ارتفعت النفقات التشغيلية السنوية بشكل ملحوظ بنسبة 28% لتصل إلى 211 مليون ريال نتيجة لارتفاع كل من تكاليف البيع والتوزيع والتكاليف العمومية والإدارية.
- انخفض صافي الدخل السنوي بنسبة 5% بسبب زيادة النفقات التشغيلية والمصاريف التمويلية والزكاة وانخفاض حصة الربح من الشركة الزميلة على الرغم من ارتفاع الإيرادات الأخرى وأرباح بيع استثمار لدى شركة تابعة. جاء صافي الدخل للربع الرابع البالغ 104 مليون ريال (بانخفاض 33% على أساس سنوي، وارتفاع 52% على أساس ربعي) متوافقاً مع توقعاتنا ولكنه أعلى من توقعات السوق البالغة 90 مليون ريال. بتداول السهم عند مكرر 18.6× لربحية 2024، نحافظ على سعرنا المستهدف ولكن نقوم بترقية التصنيف للشراء. انخفض السهم بنسبة 13% خلال الأشهر الستة الماضية.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	60.60/46.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,122
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%92.28
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	122,501
رمز بلومبيرغ	SACCO 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

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 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 لأبي، 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 لأبي 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.