

■ انخفاض التكاليف يدعم الأرباح رغم ضعف الأسعار

11 مايو، 2025

التوصية	حياد	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	52.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%8.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	57.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%5.5
			%13.4

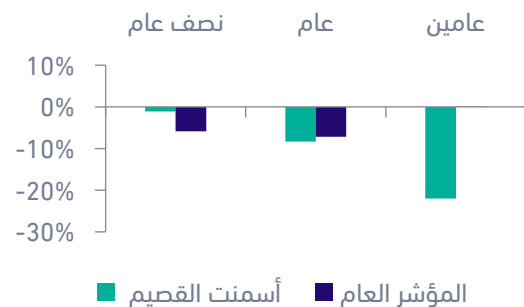
أسمنت القصيم	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	303	196	%54	303	(%0)	316
الدخل الإجمالي	94	83	%13	94	(%1)	92
الهامش الإجمالي	%31	%42		%31		%29
الدخل التشغيلي	94	67	%41	74	%27	81
صافي الدخل	94	74	%27	82	%15	83

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة أسمنت القصيم إيرادات بقيمة 303 مليون ريال في هذا الربع، بنمو قدره 54% على أساس سنوي، واستقرار على أساس ربعي، وجاءت أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 316 مليون ريال، نتيجة انخفاض الأسعار عن المتوقع. نُشير إلى أن عملية توحيد الأعمال مع شركة أسمنت حائل بدأت في الربع الثالث من عام 2024، مما يجعل أداء الربع الأول من عام 2024 غير قابل للمقارنة. وقد جاء النمو السنوي مدفوعاً بزيادة قدرها 62% في حجم المبيعات إلى 1,697 ألف طن نتيجة توحيد الأعمال، رغم انخفاض الأسعار بنسبة 5% إلى 178 ريال للطن. وعلى أساس ربعي، ارتفعت الأحجام بنسبة 4%، مما عوّض تراجع الأسعار بنسبة 4%. بلغت الأسعار أقل من توقعاتنا عند 186 ريال للطن، بينما كان حجم المبيعات متماشياً مع توقعاتنا بـ 1,698 ألف طن.
- بلغت تكلفة الطن 123 ريال للطن، أي أفضل توقعاتنا عند 132 ريال للطن، وأفضل أيضاً من تكلفة الربع السابق البالغة 128 ريال للطن. ساهم انخفاض التكاليف في تعويض تراجع الأسعار على أساس ربعي، مما حافظ على الهامش الإجمالي عند 31%، مطابقاً لهامش الربع السابق. ونتيجة لذلك، بلغ إجمالي الدخل 94 مليون ريال، مطابقاً لإجمالي الدخل في الربع السابق ومتوافقاً مع توقعاتنا. فاجأتنا المصاريف التشغيلية الإيجابية التي بلغت 0.6 مليون ريال، ويُرجّح أن تكون نتيجة بند استثنائي، إلى جانب دعم مالي من برنامج تنافسية القطاع الصناعي، بالإضافة إلى انخفاض المصاريف الإدارية والبيع والتسويق. بلغت هذه المصاريف مقارنة بـ (20) مليون ريال في الربع السابق، وتوقعاتنا بـ (10) ملايين ريال. وقد أدى ذلك إلى اتساع الهامش التشغيلي ليصل إلى 31% مقابل 24% في الربع السابق و26% في توقعاتنا. في المقابل، أدى انخفاض دخل الاستثمارات إلى تسجيل صافي بند مصاريف أخرى بقيمة (0.05) مليون ريال، مقابل صافي دخل قدره 7.73 مليون ريال في الربع السابق، وتوقعاتنا البالغة 1.74 مليون ريال.
- بلغ صافي الربح 94 مليون ريال (بارتفاع 27% على أساس سنوي، و15% على أساس ربعي)، متفوقاً على توقعات السوق البالغة 80 مليون ريال، وتوقعاتنا البالغة 83 مليون ريال. وجاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة المصاريف التشغيلية الإيجابية. ورغم استمرار الضغوط السعرية كأحد أبرز المخاوف، فإننا نبقى على السعر المستهدف، ونُخفّض توصيتنا إلى الحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	49.15/61.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,838
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	111
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%99.87
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	118,364
رمز بلومبيرغ	QACCO AB



تصنيف السهم

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

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. 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 متسقة 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.