

عوائد الاستثمارات المالية تدعم صافي الدخل

03 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	59.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%9.2)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	54.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%4.5)

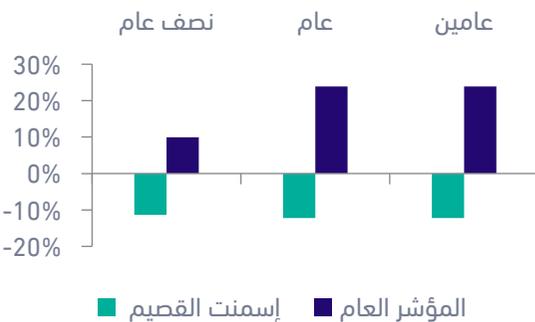
إسمنت القصيم	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	151	217	(%30)	121	%25	180
الدخل الإجمالي	44	77	(%43)	13	%235	61
الهامش الإجمالي	%29	%36		%11		%34
الدخل التشغيلي	33	59	(%45)	6	%439	51
صافي الدخل	41	53	(%23)	8	%408	57

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بالنسبة للعام المالي 2023، حققت أسمنت القصيم إجمالي مبيعات قدرها 584 مليون ريال، بانخفاض 14% عن العام السابق البالغ 678 مليون ريال، وذلك بسبب انخفاض حجم المبيعات ومتوسط أسعار البيع بنسبة 12% و3% على التوالي. وفي الربع الرابع من عام 2023، انخفضت الإيرادات البالغة 151 مليون ريال بنسبة 30% على أساس سنوي ولكنها ارتفعت بنسبة 25% على أساس ربعي، وكان النمو الربعي مدفوعًا بزيادة 27% في متوسط سعر البيع إلى 150 ريال للطن، على الرغم من ضعف الطلب.
- تقلص الهامش الإجمالي للسنة المالية 2023 إلى 26% مقابل 28% في 2022 بسبب انخفاض متوسط سعر البيع. وفي الربع الرابع من عام 2023، وصل الدخل الإجمالي إلى 44 مليون ريال، بانخفاض 43% على أساس سنوي ولكنه ارتفع بنسبة 235% على أساس ربعي. توسعت الهوامش الإجمالية إلى 29% بسبب ارتفاع متوسط سعر البيع. باعت الشركة 3.9 مليون طن في عام 2023 مقابل 4.4 مليون في عام 2022. وانخفضت أحجام مبيعات الربع الرابع بنسبة 16% على أساس سنوي إلى 1.0 مليون طن.
- ارتفع صافي الدخل للعام بنسبة 10% ليصل إلى 144 مليون ريال، وذلك بمساعدة ارتفاع عوائد الاستثمارات المالية، على الرغم من تأثر 2022 بشكل إيجابي من عكس مخصص ورد ونفقات مجموعهم 13.5 مليون ريال. انخفض صافي الدخل للربع الرابع بنسبة 23% على أساس سنوي ولكنه ارتفع بنسبة 408% على أساس ربعي. ويرجع الارتفاع الربعي إلى انخفاض شدة المنافسة؛ لتأتي أقل من توقعاتنا ولكن بما يتماشى مع إجماع السوق. قمنا بتخفيض السعر المستهدف من 66.00 ريال إلى 54.00 ريال بسبب ارتفاع التكاليف والشكوك بشأن الطلب ولكننا نحافظ على تصنيفنا المحايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	57.70/75.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,355
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

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 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.