

## هوامش الربح تحت الضغط

## 15 فبراير، 2024

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	33.45 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%14.8)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	28.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%11.8)

إسمنت اليمامة	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	225	334	(%33)	212	%6	231
الدخل الإجمالي	80	161	(%50)	38	%113	104
الهامش الإجمالي	%36	%48		%18		%45
الدخل التشغيلي	58	132	(%56)	21	%180	89
صافي الدخل	53	134	(%61)	41	%29	98

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت مبيعات إسمنت اليمامة السنوية بنسبة 7% لتصل إلى 935 مليون ريال مقارنة بـ 1,008 مليون ريال في العام السابق، ويُعزى ذلك بشكل أساسي إلى انخفاضات في كل من أحجام المبيعات ومتوسط أسعار البيع بنسبة 6% و2% على التوالي. باعت الشركة 6.6 مليون طن بسعر متوسط قدره 142 ريال للطن، انخفاضاً من 7.0 مليون طن بسعر متوسط قدره 145 ريال للطن في 2022، ويرجع ذلك إلى ضعف الطلب المحلي.
- في الربع الرابع من عام 2023، باعت الشركة 1.5 مليون طن وحقت إيرادات بقيمة 225 مليون ريال، انخفاضاً بنسبة 33% على أساس سنوي ولكن زيادة بنسبة 6% على أساس ربعي. وعزى الانخفاض السنوي إلى انخفاض بنسبة 16% في أحجام المبيعات وانخفاض بنسبة 20% في متوسط سعر البيع، بينما الارتفاع الربعي نتج عن زيادة بنسبة 43% في متوسط سعر البيع إلى 149 ريال للطن في الربع الرابع، على الرغم من انخفاض الأحجام بنسبة 26%.
- على الرغم من أن نسب الربحية شهدت تحسناً كبيراً على أساس ربعي، إلا أنها انخفضت على أساس سنوي. تضاعف الهامش الإجمالي من 18% إلى 36% على أساس ربعي لكنه تقلص سنوياً بمقدار 468 نقطة أساس ليصل إلى 26%، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى تقلب متوسط أسعار البيع.
- حققت الشركة صافي دخل قدره 304 مليون ريال للعام بأكمله بانخفاض نسبته 14%، تحت ضغط الأحجام المباعية ومتوسط سعر البيع وارتفاع تكاليف التمويل. للربع الرابع من عام 2023 بلغ صافي الدخل 53 مليون ريال بانخفاض قدره 61% على أساس سنوي وارتفاع قدره 29% على أساس ربعي، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 98 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 61 مليون ريال، بسبب انكماش الهوامش على عكس توقعاتنا. وكما أنه من المتوقع أن تؤثر أسعار مواد اللقيم على الهامش الإجمالي مستقبلاً، قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى 28.50 ريال للسهم ولكن حافظنا على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.10/38.55
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,774
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.92
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	226,322
رمز بلومبيرغ	YACCO 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](mailto: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.