

## الطلب والأسعار والمنافسة يُؤثروا على الأداء

18 مارس، 2024

|                            |            |                         |      |
|----------------------------|------------|-------------------------|------|
| التوصية                    | حياد       | التغيير                 | 3.7% |
| آخر سعر إغلاق              | ريال 29.90 | عائد الأرباح الموزعة    | 3.3% |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | ريال 31.00 | إجمالي العوائد المتوقعة | 7.0% |

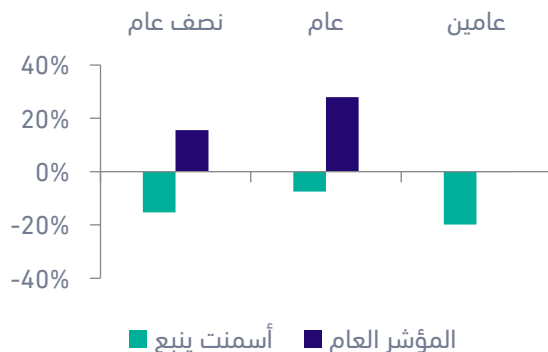
| أسمنت ينبع      | الربع الرابع 2023 | الربع الرابع 2022 | التغيير السنوي | الربع الثالث 2023 | التغيير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| المبيعات        | 194               | 239               | (%19)          | 189               | 3%             | 228                   |
| الدخل الإجمالي  | 23                | 69                | (%67)          | 39                | (%40)          | 68                    |
| الهامش الإجمالي | %12               | %29               |                | %20               |                | %30                   |
| الدخل التشغيلي  | 4                 | 59                | (%92)          | 25                | (%80)          | 51                    |
| صافي الدخل      | 18                | 59                | (%69)          | 16                | 16%            | 43                    |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت ينبع إيرادات خلال الربع الرابع بلغت 194 مليون ريال بانخفاض نسبته 19% على أساس سنوي، وارتفاع 3% على أساس ربعي. ويعود السبب في الانخفاض السنوي إلى وصول الأسعار إلى أدنى مستوياتها خلال 10 سنوات وفقاً لقاعدة بياناتنا (بانخفاض نسبته 10% إلى 131 ريال/طن) وانخفاض الكميات بنسبة 10% إلى 1,480 ألف طن. وكان النمو الربعي مدفوعاً بزيادة الكميات المباعة على الرغم من انخفاض الأسعار. بالنسبة للسنة المالية 2023، انخفضت الإيرادات بنسبة 20% لتصل إلى 781 مليون ريال، ويعزى ذلك إلى انخفاض الكميات بنسبة 23% إلى 5,262 طن، على الرغم من التحسن بنسبة 4% في متوسط الأسعار إلى 148 ريال/طن.
- أظهرت نسب الربحية طابع الانكماش على النتائج السنوية والربعية. انخفض الدخل الإجمالي خلال الربع الرابع بشكل ملحوظ بنسبة 67% على أساس سنوي، و 40% على أساس ربعي ليصل إلى 23 مليون ريال. تقلص الهامش الإجمالي إلى 12% في هذا الربع مقابل 29% في العام الماضي و 20% في الربع الثالث من عام 2023. وكان هذا الانخفاض مدفوعاً بارتفاع تكلفة البضائع المباعة للطن إلى جانب انخفاض الأسعار. بالنسبة للسنة المالية 2023، تقلص أيضاً الهامش الإجمالي بمقدار 394 نقطة أساس ليصل إلى 24% بسبب زيادة تكلفة البضائع المباعة بنسبة 11% للطن.
- ارتفعت النفقات التشغيلية خلال الربع الرابع بنسبة 36%، وللعام بأكمله بنسبة 22%. بلغ الهامش التشغيلي 2.3% في الربع الرابع من عام 2023 مقابل 24.6% في الربع الرابع من عام 2022.
- كان صافي الدخل خلال الربع الرابع مدفوعاً بإيرادات أخرى ليصل لهامش صافي دخل بنسبة 9.3%، وهو أعلى من الهامش التشغيلي، وانخفض بنسبة 69% على أساس سنوي ولكنه ارتفع بنسبة 16% على أساس ربعي ليصل إلى 18 مليون ريال، وهو ما يخالف توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 30 مليون ريال. انخفض صافي الدخل للعام بأكمله بنسبة 44% بسبب انخفاض الطلب وزيادة تكاليف التمويل على الرغم من ارتفاع الإيرادات الأخرى. قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى 31.00 ريال للسهم، مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد.

## بيانات السوق

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 29.50/43.90 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 4,709       |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 158         |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %99.43      |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 167,969     |
| رمز بلومبيرغ                          | YNCCO 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 ملحوظات 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.