

## تحسّن أحجام المبيعات والأسعار على أساس سنوي

05 سبتمبر، 2023

|                            |            |                         |       |
|----------------------------|------------|-------------------------|-------|
| التوصية                    | حياد       | التغيير                 | %5.6  |
| آخر سعر إغلاق              | ريال 33.15 | عائد الأرباح الموزعة    | %5.4  |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | ريال 35.00 | إجمالي العوائد المتوقعة | %11.0 |

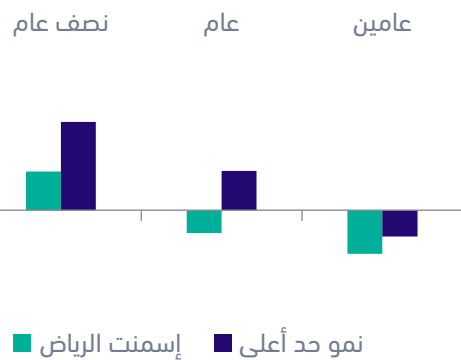
| إسمنت الرياض    | النصف الأول 2023 | النصف الأول 2022 | التغيير السنوي | النصف الثاني 2022 | التغيير النصفي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| المبيعات        | 345              | 259              | %33            | 339               | %2             | 360                   |
| الدخل الإجمالي  | 152              | 103              | %47            | 128               | %18            | 137                   |
| الهامش الإجمالي | %44              | %40              | %4             | %38               | %38            | %38                   |
| الدخل التشغيلي  | 134              | 88               | %51            | 114               | %18            | 125                   |
| صافي الدخل      | 127              | 83               | %53            | 107               | %18            | 119                   |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجّلت شركة إسمنت الرياض مبيعات بلغت 345 مليون ريال (بارتفاع نسبته 33% على أساس سنوي وبنسبة 2% على أساس نصف سنوي). لتأتي مقارنةً لتوقعاتنا. يُعزى هذا الارتفاع إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع للإسمنت الأسود بنسبة 17% على أساس سنوي وما نسبته 1% على أساس نصف سنوي، ليصل إلى 170 ريال للطن، بالتزامن مع ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 17% على أساس نصف سنوي، لتصل إلى 1.6 مليون طن وارتفاع مبيعات الإسمنت الأبيض بنسبة 10% على أساس سنوي وما نسبته 5% على أساس نصف سنوي لتصل إلى 72 مليون ريال.
- ارتفع الدخل الإجمالي البالغ 152 مليون ريال بنسبة 47% على أساس سنوي وبنسبة 18% على أساس نصف سنوي خلال النصف الأول من عام 2023. حيث اتّسع الهامش الإجمالي البالغ 44% بمقدار 412 نقطة أساس على أساس سنوي وما مقداره 628 نقطة أساس على أساس نصف سنوي، نعتقد بأن هذا الاتساع أتى نتيجةً لتحسّن متوسط أسعار البيع.
- خلال النصف الأول من عام 2023 قامت الشركة ببيع 1.6 مليون طن من الإسمنت الأسود مقارنةً بـ 1.4 مليون طن خلال النصف الأول من عام 2022، نتوّع استقرار مبيعات كلّ من الإسمنت الأسود والأبيض خلال الأشهر القادمة نتيجةً لموقع الشركة الجوهري.
- سجّلت شركة إسمنت الرياض صافي دخل بلغ 127 مليون ريال للنصف الأول من عام 2023 مقارنةً بـ 83 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق و107 مليون ريال خلال النصف الثاني من عام 2022، ليأتي بذلك متماشياً مع توقعاتنا. يُعزى هذا الارتفاع إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع للإسمنت الأسود على أساس سنوي ونصف سنوي وارتفاع مبيعات الإسمنت الأبيض ودخل التمويل. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 35.00 ريال للسهم من 34.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 28.60/37.00 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 3,978       |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 120         |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %56.41      |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 30,905      |
| رمز بلومبيرغ                          | SAWCEM 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 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 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 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.