

11 أبريل، 2023

■ انخفاض صافي الدخل لعام 2022 بنسبة 11% على أساس سنوي

التوصية	حياد	التغيير	%8.3
آخر سعر إغلاق	31.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.9
السعر المستهدف خلال 12 شهر	34.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.1

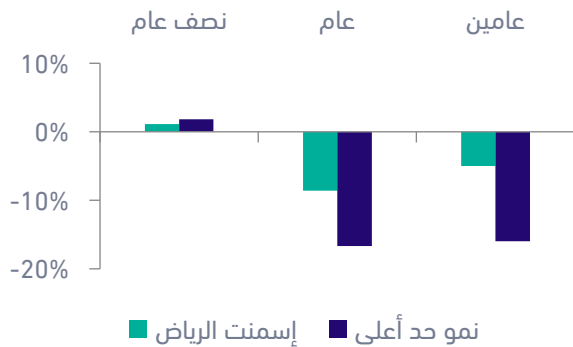
إسمنت الرياض	النصف الثاني 2022	النصف الثاني 2021	التغيير السنوي	النصف الأول 2022	التغيير النصفي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	339	270	%26	259	%31	303
الدخل الإجمالي	126	82	%54	106	%19	116
الهامش الإجمالي	%37	%30	%41	%38	%38	%38
الدخل التشغيلي	111	60	%85	90	%23	106
صافي الدخل	105	53	%96	85	%23	97

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- خلال عام 2022، سجّلت شركة إسمنت الرياض مبيعات بلغت 598 مليار ريال بانخفاض نسبته 11% على أساس سنوي. يُعزى هذا الانخفاض إلى تراجع أحجام المبيعات للإسمنت الأسود والتي انخفضت بنسبة 16% على أساس سنوي، لتصل إلى 3.0 مليون طن، مقارنةً بـ 3.5 مليون طن خلال عام 2021. على الرغم من ارتفاع أحجام الإسمنت الأبيض والتي نمت بنسبة 12% على أساس سنوي لتصل إلى 411 ألف طن. انخفض صافي الدخل لعام 2022 بنسبة 11% ليصل إلى 190 مليون ريال.
- خلال النصف الثاني من عام 2022، سجّلت شركة إسمنت الرياض مبيعات بلغت 339 مليون ريال (بارتفاع نسبته 26% على أساس سنوي وبنسبة 31% على أساس نصف سنوي)، ويُعزى هذا الارتفاع إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع للإسمنت الأسود بنسبة 31% على أساس سنوي وما نسبته 19% على أساس نصف سنوي، ليصل إلى 169 ريال للطن، بالتزامن مع ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 16% على أساس نصف سنوي، لتصل إلى 1.6 مليون طن.
- ارتفع الدخل الإجمالي البالغ 126 مليون ريال بنسبة 54% على أساس سنوي وبنسبة 19% على أساس نصف سنوي. اتسع الهامش الإجمالي البالغ 37% بمقدار 679 نقطة أسا، إلا أنه انكمش بمقدار 373 نقطة أساس على أساس نصف سنوي.
- للنصف الثاني من عام 2022، سجّلت شركة إسمنت الرياض صافي دخل بلغ 105 مليون ريال، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا. يُعزى هذا الارتفاع إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع للإسمنت الأسود على أساس سنوي ونصف سنوي. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 34.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.60/37.10
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,768
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%56.41
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	66,798
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

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.