

27 أبريل، 2022

■ ارتفاع أسعار البيع بنسبة 10% على أساس ربعي

التوصية	حياد	التغير	%4.8
آخر سعر إغلاق	ريال 58.20	عائد الأرباح الموزعة	%4.2
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 61.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%9.0

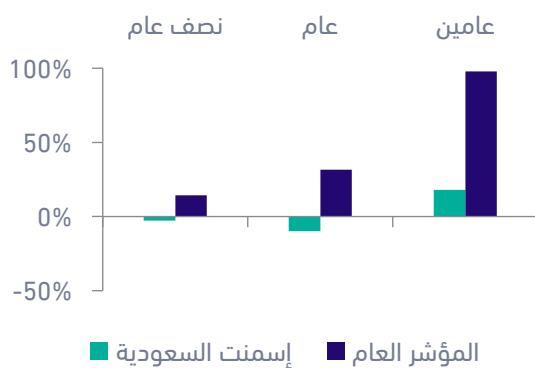
إسمنت السعودية	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	315	429	(%27)	327	(%4)	304
الدخل الإجمالي	101	174	(%42)	109	(%8)	94
الهامش الإجمالي	%32	%40		%33		%31
الدخل التشغيلي	60	125	(%52)	65	(%7)	49
صافي الدخل	61	119	(%49)	67	(%9)	45

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- على أساس سنوي، انخفضت المبيعات بنسبة 27% لتصل إلى 315 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2022، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. يُعزى التراجع إلى انخفاض كلاً من أحجام المبيعات وأسعار البيع واللذان انخفضا بنسبة 21% على أساس سنوي ونسبة 7% على أساس سنوي، على التوالي، وذلك على خلفية انخفاض الطلب مقارنة بالعام السابق. على أساس ربعي، على الرغم من ارتفاع متوسط أسعار البيع (بنسبة 10% على أساس ربعي) إلا أن أحجام المبيعات انخفضت بنسبة 13% على أساس ربعي مما أدى لانخفاض المبيعات بنسبة 4%.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 42% على أساس سنوي ونسبة 8% على أساس ربعي ليصل إلى 101 مليون ريال، كما انكمش الهامش الإجمالي على الأساس السنوي والربعي بمقدار 851 نقطة أساس وبمقدار 133 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى مستوى الـ 32%، وذلك على خلفية ارتفاع تكلفة الطن على كلاً من الأساس السنوي والربعي. بلغ الهامش الصافي مستوى الـ 19% هذا الربع، لينكمش بمقدار 844 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 119 نقطة أساس على أساس ربعي.
- قامت الشركة ببيع 1.9 مليون طن (من الإسمنت والكلنكر) مقارنة بـ 2.4 مليون طن في الربع الأول من عام 2021 وما مقداره 2.2 مليون طن في الربع الرابع من عام 2021. ذلك نتيجة لحدة المنافسة في السوق وانخفاض الطلب من جانب الأفراد، والتي نتوقع أن تنتهي قريباً.
- سجلت شركة إسمنت السعودية صافي دخل بلغ 61 مليون ريال (بانخفاض نسبته 49% على أساس سنوي ونسبة 9% على أساس ربعي)، ليقف بذلك توقعاتنا البالغة 45 مليون ريال، وذلك نتيجة لارتفاع الأسعار عن المتوقع. نبقي على سعرنا المستهدف عند 61.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	54.30/67.10
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,905
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%92.28
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	224,862
رمز بلومبيرغ	SACCO 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 (07070-37) 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.