

■ أسعار البيع تواجه تحديات على أساس ربعي

16 مايو، 2023

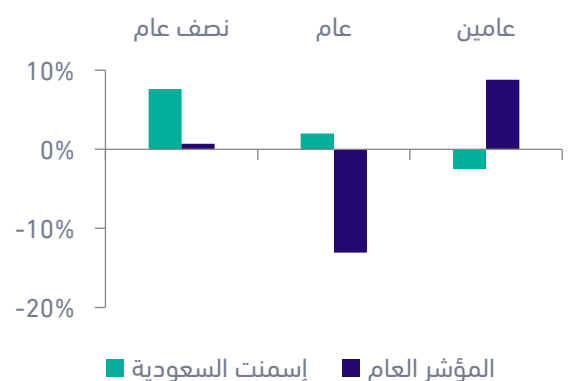
التوصية	حياد	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	56.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%0.7)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	56.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.6%
			3.9%

إسمنت السعودية	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	410	315	30%	428	4%	424
الدخل الإجمالي	176	101	75%	198	11%	191
الهامش الإجمالي	43%	32%		46%		45%
الدخل التشغيلي	124	60	106%	155	20%	144
صافي الدخل	124	61	103%	155	20%	139

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- سجلت شركة إسمنت السعودية مبيعات بلغت 410 مليون ريال بارتفاع نسبته 30% على أساس سنوي وبانخفاض نسبته 4% على أساس ربعي، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. يُعزى هذا الارتفاع على أساس سنوي إلى ارتفاع كلاً من أحجام المبيعات (كلنكر وإسمنت) والأسعار بنسبة 13% وبنسبة 15%، على التوالي، في حين أتى الانخفاض على أساس ربعي نتيجة لتراجع الأسعار بنسبة 9% لتصل إلى 192 ريال للطن، نعتقد بأن انخفاض الأسعار على أساس ربعي أتى نتيجة لارتفاع صادرات الكلنكر (التي تكون عادة بأسعار منخفضة) بنسبة 166% على أساس ربعي.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 75% على أساس سنوي، إلا أنه انخفض بنسبة 11% على أساس ربعي، ليصل إلى 176 مليون ريال. اتسع الهامش الإجمالي البالغ 43% هذا الربع بمقدار 11% على أساس سنوي، إلا أنه انكمش بمقدار 333 نقطة أساس على أساس ربعي. كما اتبع الهامش الصافي البالغ 30% هذا الربع، اتجاهاً مشابهاً على أساس سنوي وربعي. نعتقد بأن اتساع الهوامش على أساس سنوي أتى نتيجة لارتفاع الأسعار.
- خلال الربع الأول من عام 2023، انخفض إجمالي أحجام المبيعات المحلية للشركة بنسبة 8.8% على أساس سنوي وما نسبته 10.5% على أساس ربعي، مقارنة بانخفاض إجمالي أحجام المبيعات المحلية للقطاع على أساس سنوي وربعي بنسبة 9.3% وبنسبة 7.3%، على التوالي. نتوقع تحسناً في أحجام المبيعات تحديداً صادرات الإسمنت والتي أظهرت نمواً نسبته 145% على أساس سنوي.
- سجلت شركة إسمنت السعودية صافي دخل بلغ 124 مليون ريال (بارتفاع نسبته 103% على أساس سنوي وبانخفاض نسبته 20% على أساس ربعي)، ليأتي بذلك دون توقعاتنا، وذلك على خلفية انكمش الهوامش بأكثر من المتوقع. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 56.00 ريال للسهم من 55.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
48.80/58.80
القيمة السوقية (مليون ريال)
8,629
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
92.27%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
148,492
رمز بلومبيرغ
SACCO AB



■ تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

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

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 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 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.