

■ ارتفاع أسعار البيع بنسبة 18% على أساس سنوي

14 نوفمبر، 2022

التوصية	حياد	التغير	4.6%
آخر سعر إغلاق	52.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	55.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.9%

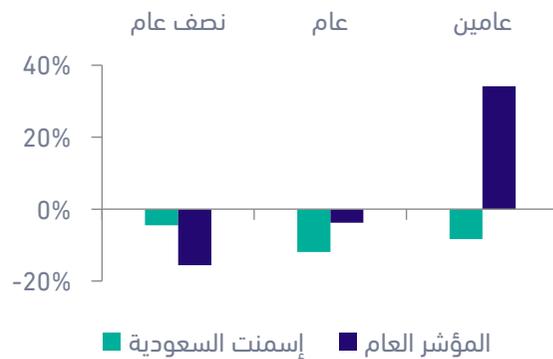
إسمنت السعودية	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	328	305	8%	349	(6%)	330
الدخل الإجمالي	124	109	14%	146	(15%)	137
الهامش الإجمالي	38%	36%	42%	42%	42%	42%
الدخل التشغيلي	86	63	36%	103	(17%)	96
صافي الدخل	81	59	37%	103	(21%)	94

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت مبيعات شركة إسمنت السعودية بنسبة 8% على أساس سنوي لتصل إلى 328 مليون ريال، لتأتي مطابقةً لتوقعاتنا. يُعزى الارتفاع بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع حيث شهد ارتفاعاً ملحوظاً نسبته 18% على أساس سنوي ليصل إلى 193 ريال للطن، على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 9% على أساس سنوي. في حين يُعزى انخفاض المبيعات على أساس ربعي، إلى انخفاض كلاً من أحجام المبيعات والأسعار والتي انخفضت بنسبة 3% لكلاً منهما.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 14% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 15% على أساس ربعي ليصل إلى 124 مليون ريال، كما اتسع الهامش الإجمالي على الأساس السنوي بمقدار 215 نقطة أساس، إلا أنه تقلص بمقدار 391 نقطة أساس على أساس ربعي، ليصل إلى مستوى الـ 38%. بلغ الهامش الصافي مستوى الـ 25% لهذا الربع، ليتسع بمقدار 534 نقطة أساس على أساس سنوي، إلا أنه تقلص بمقدار 479 نقطة أساس على أساس ربعي.
- خلال فترة التسعة أشهر من عام 2022، قامت الشركة ببيع 5.3 مليون طن (من الإسمنت والكلنكر) مقارنةً بـ 6.2 مليون طن خلال الفترة المماثلة من العام السابق، وذلك نتيجةً لانخفاض أحجام المبيعات المحلية ومبيعات التصدير.
- سجلت شركة إسمنت السعودية صافي دخل بلغ 81 مليون ريال (بارتفاع نسبته 37% على أساس سنوي وانخفاض نسبته 21% على أساس ربعي)، ليأتي بذلك دون توقعاتنا والبالغة 94 مليون ريال بنسبة 14%، وتوقعات المحللين البالغة 97 مليون ريال. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 55.00 ريال للسهم، كما قمنا بتخفيض توصيتنا للحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	49.40/62.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,048
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	92.27%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	243,548
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 (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.