

■ أحجام المبيعات المحلية تحت الضغط

14 أغسطس، 2023

التوصية	حياد	التغير	0.2%
آخر سعر إغلاق	55.90	عائد الأرباح الموزعة	4.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	56.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.8%

إسمنت السعودية	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	356	349	2%	410	(13%)	387
الدخل الإجمالي	145	146	(1%)	176	(17%)	159
الهامش الإجمالي	41%	42%		43%		41%
الدخل التشغيلي	94	103	(9%)	124	(24%)	109
صافي الدخل	85	103	(17%)	124	(31%)	103

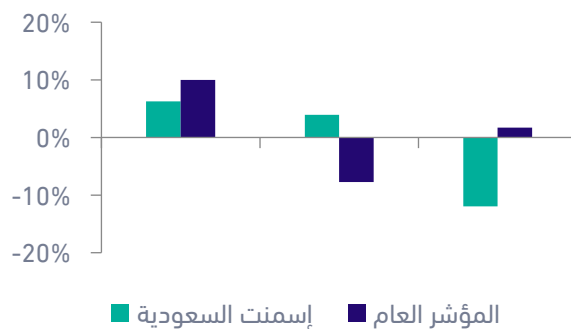
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة إسمنت السعودية مبيعات بلغت 356 مليون ريال بارتفاع نسبته 2% على أساس سنوي وبانخفاض نسبته 13% على أساس ربعي، لتأتي بالقرب من توقعاتنا. يُعزى هذا الارتفاع على أساس سنوي إلى ارتفاع إجمالي أحجام المبيعات (كلنكر وإسمنت) بنسبة 6% على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات المحلية بنسبة 17% على أساس سنوي، كذلك انخفاض الأسعار بنسبة 5% على أساس سنوي. في حين أتى الانخفاض على أساس ربعي نتيجةً لتراجع إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 13% للربع الثاني من عام 2023، استقر متوسط أسعار البيع على أساس ربعي ليصل إلى 192 ريال للطن، نعتقد بأن استقرار الأسعار على أساس ربعي أتى نتيجةً لارتفاع صادرات الإسمنت بنسبة 28% على أساس ربعي (التي تكون عادةً بأسعار مرتفعة).
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 1% على أساس سنوي وبنسبة 17% على أساس ربعي، ليصل إلى 145 مليون ريال. انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 110 نقطة أساس على أساس سنوي وما مقداره 219 نقطة أساس على أساس ربعي، ليصل إلى مستوى 41% لهذا الربع. كما أتبع الهامش الصافي البالغ 24% هذا الربع، اتجاهاً مشابهاً. نعتقد بأن اتساع الهوامش على أساس سنوي أتى نتيجةً لارتفاع المصاريف التشغيلية. خلال الربع الثاني من عام 2023، انخفض إجمالي أحجام المبيعات المحلية للشركة بنسبة 16.6% على أساس سنوي وما نسبته 22.2% على أساس ربعي، ليصل إلى 997 ألف طن. نتوقع تحسناً في أحجام المبيعات في الأشهر القادمة.
- انخفض صافي دخل شركة إسمنت السعودية بنسبة 17% على أساس سنوي وما نسبته 31% على أساس ربعي، ليصل إلى 85 مليون ريال، ليأتي بذلك دون توقعاتنا، وذلك على خلفية انخفاض المبيعات عن المتوقع. نحافظ على سعرنا المستهدف وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.80/60.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,553
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	92.27%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	143,515
رمز بلومبيرغ	SACCO AB

عامين عام نصف عام



■ تصنيف السهم

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

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 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 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.