

19 مارس، 2023

■ ارتفاع أسعار البيع بنسبة 14% خلال عام 2022

التوصية	حياد	التغير	3.0%
آخر سعر إغلاق	53.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	55.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.8%

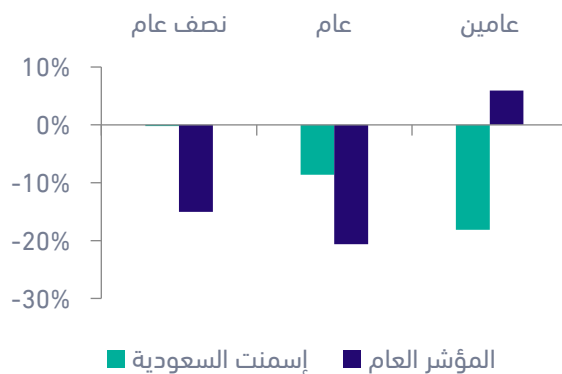
إسمنت السعودية	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	428	327	31%	328	30%	425
الدخل الإجمالي	198	109	81%	124	59%	162
الهامش الإجمالي	46%	33%	38%	38%	38%	38%
الدخل التشغيلي	155	65	139%	86	81%	108
صافي الدخل	154	67	129%	81	92%	105

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- خلال عام 2022، سجّلت شركة إسمنت السعودية مبيعات بلغت 1.4 مليار ريال بارتفاع نسبهته 1% على أساس سنوي. يُعزى هذا الارتفاع إلى ارتفاع الأسعار بنسبة 14% على أساس سنوي لتصل إلى 192 ريال للطن، على الرغم من انخفاض إجمالي أحجام المبيعات (كلنكر وإسمنت) بنسبة 12% على أساس سنوي، ليصل إلى 7.4 مليون طن، مقارنة بـ 8.4 مليون طن خلال عام 2021، نتيجة لتراجع كلاً من المبيعات المحلية والتصدير. يُعزى التحسّن في صافي الدخل لعام 2022 إلى ارتفاع الأسعار والذي انعكس بشكلٍ إيجابي على الهوامش، مما تُرجم ذلك إلى ارتفاعاً نسبهته 20% على أساس سنوي في صافي الدخل ليصل إلى 399 مليون ريال.
- خلال الربع الرابع من عام 2022، سجّلت شركة إسمنت السعودية مبيعات بلغت 428 مليون ريال (بارتفاع نسبهته 31% على أساس سنوي وبنسبة 30% على أساس ربعي) لتأتي متماشيةً مع توقعاتنا، ويُعزى هذا الارتفاع إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع، والذي ارتفع بنسبة 39% على أساس سنوي وما نسبهته 9% على أساس ربعي، ليصل إلى 210 ريال للطن، على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 6% على أساس سنوي (ارتفعت بنسبة 20% على أساس ربعي).
- ارتفع الدخل الإجمالي على أساس سنوي وربعي بنسبة 81% وما نسبهته 59%، على التوالي، ليصل إلى 198 مليون ريال. اتّسع الهامش الإجمالي البالغ 46% هذا الربع بمقدار 13% على أساس سنوي وما مقداره 8% على أساس ربعي. كما اتّبع الهامش الصافي البالغ 36% هذا الربع، اتجاهاً مشابهاً على أساس سنوي وربعي.
- سجّلت شركة إسمنت السعودية صافي دخل بلغ 154 مليون ريال (بارتفاع نسبهته 129% على أساس سنوي وبنسبة 92% على أساس ربعي)، ليفوق بذلك توقعاتنا وتوقعات المحليين، وذلك على خلفية اتّسع الهوامش بأكثر من المتوقّع. نحافظ على سعرنا المستهدف البالغ 55.00 ريال للسهم، وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.80/62.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,170
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	92.27%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	174,309
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 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.