

استمرار ارتفاع تكاليف المبيعات

14 نوفمبر، 2022

التوصية	حياد	التغير	%7.4
آخر سعر إغلاق	68.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	73.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%11.4

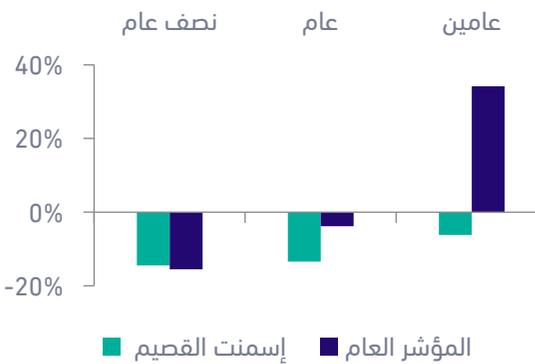
إسمنت القصيم	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	167	170	(2)%	152	10%	159
الدخل الإجمالي	38	70	(45)%	46	(17)%	38
الهامش الإجمالي	23%	41%		30%		24%
الدخل التشغيلي	34	61	(44)%	39	(12)%	30
صافي الدخل	23	60	(61)%	29	(19)%	32

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت مبيعات شركة إسمنت القصيم على أساس سنوي بنسبة 2% لتصل إلى 167 مليون ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 159 مليون ريال. حيث يُعزى الانخفاض على أساس سنوي، إلى انخفاض أسعار المبيعات بنسبة 5% لتصل 149 ريال للطن خلال الربع، على الرغم من ارتفاع أحجام المبيعات المحلية بنسبة 4% لتصل إلى 1.1 مليون طن. في حين على الأساس الربعي، ارتفعت المبيعات بنسبة 10%، بدعم من ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 23%.
- انخفض الدخل الإجمالي على كلاً من الأساس السنوي والربعي بنسبة 45% وبنسبة 17%، على التوالي، ليصل إلى 38 مليون ريال، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا. شهدت تكلفة الطن ارتفاعاً على كلاً من الأساس السنوي والربعي لربعين متتاليين. انكمش الهامش الإجمالي بنسبة 18% على أساس سنوي وبنسبة 7% على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 23% خلال هذا الربع. بلغ الهامش الصافي مستوى الـ 14% لهذا الربع، منخفضاً بذلك على أساس سنوي بنسبة 21% وبنسبة 5% على أساس ربعي.
- خلال فترة التسعة أشهر من عام 2022، قامت الشركة ببيع 3.2 مليون طن مقارنةً بـ 3.4 مليون طن خلال الفترة المماثلة من العام السابق. أتى الانخفاض البالغ نسبته 7% على أساس سنوي نتيجةً لعدة المنافسة في المنطقة الوسطى.
- سجلت شركة إسمنت القصيم صافي دخل بلغ 23 مليون ريال (بانخفاض نسبته 61% على أساس سنوي وبنسبة 19% على أساس ربعي)، ليأتي بذلك دون توقعاتنا وتوقعات المحليين. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 73.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	67.60/92.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,120
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	90
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	99.3%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	76,037
رمز بلومبيرغ	QACCO AB



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 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 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.