

تحسّن أسعار البيع على أساس ربعي

19 أبريل، 2022

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	34.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	30.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.1%

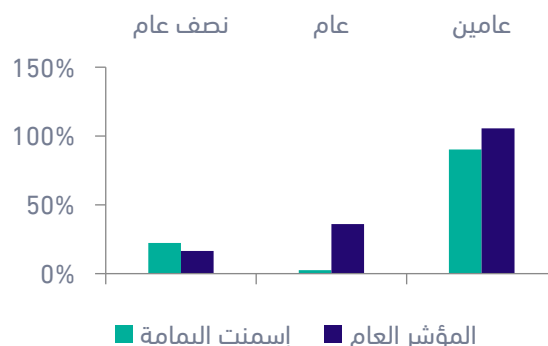
إسمنت اليمامة	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغيير السنوي	الربع الرابع 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	222	180	23%	182	22%	239
الدخل الإجمالي	41	72	(43)%	5	686%	50
الهامش الإجمالي	18%	40%		3%		21%
الدخل التشغيلي	23	57	(59)%	(14)	-	30
صافي الدخل	30	55	(46)%	(12)	-	32

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- على الأساس السنوي، ارتفعت المبيعات بنسبة 23% على أساس سنوي لتصل إلى 222 مليون ريال. على الرغم من ارتفاع أحجام المبيعات المحلية بنسبة 52% على أساس سنوي لتصل إلى 2.1 مليون طن خلال الربع، إلا أن الدخل الإجمالي انخفض بنسبة 43% ليصل إلى 41 مليون ريال، يُعزى هذا الانخفاض إلى تراجع الأسعار (والتي انخفضت بنسبة 19% على أساس سنوي) مما أثر بشكلٍ سلبي على الهوامش حيث انكمش كلاً من الهامش الإجمالي والصافي بنسبة 21% وبنسبة 19%، على التوالي، مما أدى ذلك إلى انخفاض صافي الدخل بنسبة 46% على أساس سنوي.
- على الأساس الربعي، ارتفعت المبيعات بنسبة 22% وذلك نتيجةً لتحسّن كلاً من أحجام المبيعات والأسعار بنسبة 8% وبنسبة 12%، على التوالي. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 686%، وذلك نتيجةً لتحسّن متوسط أسعار البيع والذي بلغ إلى 107 ريال للطن خلال الربع الأول من عام 2022 مقارنةً بـ 95 ريال للطن في الربع الرابع من عام 2021. والذي بدوره انعكس بشكلٍ إيجابي على الهوامش على أساس ربعي.
- انخفض صافي الدخل بشكلٍ حاد بنسبة 46% على أساس سنوي ليصل إلى 30 مليون ريال للربع، ليأتي بذلك متماشياً مع توقعاتنا. بينما سجلت الشركة خسارة قدرها 12 مليون ريال خلال الربع السابق.
- أظهرت الشركة أحجام مبيعات قوية للربع الثاني على التوالي تُهيمن بذلك على ما نسبته 14.8% من الحصة السوقية خلال الربع الأول من عام 2022، وذلك على خلفية ارتفاع الطلب في المنطقة الوسطى، وذلك بدعمٍ من المشاريع الكبرى. نتوقع تحسّن كلاً من أحجام المبيعات والأسعار على المدى القصير وذلك على خلفية الطلب من المشاريع القائمة. بالتالي، قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 30.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	25.00/35.75
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,986
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	86.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	496,823
رمز بلومبيرغ	YACCO 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.