

## ■ انخفاض أسعار البيع يؤدي إلى تحقيق الخسارة

16 فبراير، 2022

التوصية	حياد	التغيير	%2.5
آخر سعر إغلاق	ريال 26.35	عائد الأرباح الموزعة	%2.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 27.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%5.3

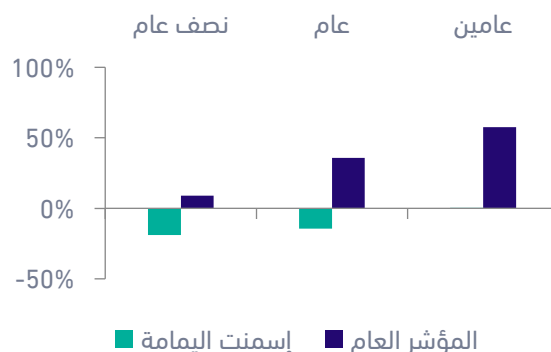
إسمنت اليمامة	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغيير السنوي	الربع الثالث 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	182	249	(%27)	171	%7	237
الدخل الإجمالي	5	102	(%95)	54	(%90)	52
الهامش الإجمالي	%3	%41		%32	%22	
الدخل التشغيلي	(14)	85	-	40	-	32
صافي الدخل	(12)	135	-	40	-	30

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2021، انخفضت المبيعات بنسبة 23% على أساس سنوي لتصل إلى 736 مليون ريال، على الرغم من ارتفاع أحجام المبيعات المحلية بنسبة 14% على أساس سنوي لتصل إلى 5.2 مليون طن خلال العام، إن الانخفاض أتى نتيجة لتراجع الأسعار والتي أثرت بشكل سلبي على الهوامش مما أدى إلى انخفاض صافي الدخل بنسبة 60% على أساس سنوي ليصل إلى 161 مليون ريال.
- للربع الرابع من عام 2021، انخفضت المبيعات بنسبة 27% على أساس سنوي إلا أنها ارتفعت بنسبة 7% على أساس ربعي لتصل إلى 182 مليون ريال. أظهرت الشركة أحجام مبيعات محلية قوية خلال الربع لترتفع بنسبة 61% على أساس سنوي وبنسبة 66% على أساس ربعي لتصل إلى 1.9 مليون طن، في حين أن متوسط أسعار البيع انخفض بدرجة على كل من الأساس السنوي والربعي بنسبة 53% وبنسبة 34%، على التوالي، ليصل إلى 95 ريال للطن. منذ شهر أكتوبر 2021 تستحوذ الشركة على الحصة السوقية الأكبر في القطاع، وذلك على خلفية انتقالها إلى المصنع الجديد.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 95% على أساس سنوي وبنسبة 90% على أساس ربعي ليصل إلى 5 مليون ريال، كما انكمش الهامش الإجمالي بنسبة 38% على أساس سنوي وبنسبة 29% على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 3% خلال هذا الربع، وذلك نتيجة لانخفاض الأسعار.
- نتوقع استمرار المنافسة القوية وتحديداً في المنطقة الوسطى في الأشهر القادمة. بشكل عام، نظرنا للقطاع إيجابية نتيجة لطلب المشاريع الكبرى وقطاع الإسكان.
- إن انخفاض متوسط أسعار البيع ودرجة المنافسة كلاهما أدباً إلى تحقيق صافي خسارة بلغت 12 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2021. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 27.00 ريال للسهم، إلا أننا نبقى على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	25.00/35.65
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,336
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%86.9
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	491,347
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](mailto: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 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.