

25 مارس، 2025

■ الأسعار تتحسن، والتكاليف تضغط على الهامش الصافي

التوصية	شراء	التغير	11.3%
آخر سعر إغلاق	51.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	57.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	17.0%

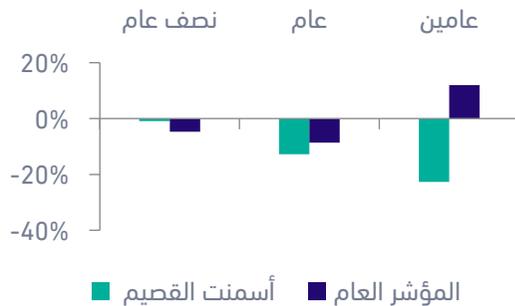
أسمت القصيم	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	303	151	100%	265	14%	257
الدخل الإجمالي	94	44	115%	77	22%	69
الهامش الإجمالي	31%	29%	29%	29%	27%	27%
الدخل التشغيلي	74	33	126%	77	3%	74
صافي الدخل	82	36	127%	72	13%	68

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة أسمنت القصيم إيرادات بلغت 303 ملايين ريال هذا الربع، بزيادة قدرها 100% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي، متجاوزةً بذلك توقعاتنا البالغة 257 مليون ريال، وذلك بفضل أسعار بيع فاقت التوقعات. ونشير إلى أن التوحيد الكامل للقوائم المالية مع شركة أسمنت حائل قد تم في الربع الثالث من عام 2024، مما يجعل أداء الربع الرابع من عام 2023 غير قابل للمقارنة. تحسنت الأسعار إلى 186 ريال للطن في الربع الرابع من عام 2024، بزيادة قدرها 16% على أساس ربعي و24% على أساس سنوي، متجاوزةً بذلك توقعاتنا البالغة 160 ريال للطن. وارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 62% على أساس سنوي لتصل إلى 1,631 ألف طن، وذلك بفضل التوحيد الأعمال (متضمنة 411 ألف طن من أسمنت حائل)، وانخفضت بشكل طفيف بنسبة 1% على أساس ربعي، تماشياً مع التوقعات. على مدار العام، ارتفعت المبيعات بنسبة 66% لتصل إلى 968 مليون ريال، حيث ارتفعت أسعار البيع بنسبة 17% لتصل إلى 177 ريال للطن، وارتفعت الكميات المباعة بنسبة 42% لتصل إلى 5,479 ألف طن نتيجة لتوحيد الأعمال.
- بدعم من ارتفاع الأسعار، ارتفع الهامش الإجمالي للربع الرابع من عام 2024 إلى 31% من 29% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا عند 27%. على الرغم من ارتفاع تكلفة الطن بنسبة 20% على أساس سنوي، و13% على أساس ربعي لتصل إلى 128 ريال للطن مقارنةً بتوقعاتنا البالغة 117 ريال للطن، وبلغت النفقات التشغيلية 20 مليون ريال للربع، وهي أعلى من 11 مليون ريال في العام الماضي و1 مليون ريال في الربع السابق. وقد ضغط ارتفاع النفقات التشغيلية على الهامش التشغيلي، وانعكس ذلك على الهامش الصافي الذي انخفض بشكل طفيف بمقدار 35 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 27%. على الرغم من ارتفاع صافي الدخل الآخ.
- ارتفع صافي الدخل في الربع الرابع بنسبة 127% على أساس سنوي وبنسبة 13% على أساس ربعي ليصل إلى 82 مليون ريال، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 70 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 68 مليون ريال. وعلى مدار العام بأكمله، ارتفع صافي الدخل بنسبة 112% ليصل إلى 301 مليون ريال، مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع الأسعار وأحجام المبيعات نتيجة لتوحيد الأعمال. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح قدرها 0.80 ريال للربع الرابع، ليصل توزيع أرباحها السنوية إلى 2.75 ريال عند نسبة توزيع 92%. قمنا برفع سعرنا المستهدف من 56.00 ريال إلى 57.00 ريال للسهم، وتوصيتنا إلى "شراء".

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	49.30/61.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,661
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	111
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	99.87%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	110,405
رمز بلومبيرغ	QACCO 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 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.