

15 سبتمبر، 2024

يعزز برنامج تنافسية القطاع الصناعي هوامش الربحية

التوصية	شراء	التغير	%24.8
آخر سعر إغلاق	ريال 25.65	عائد الأرباح الموزعة	%6.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 32.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%30.8

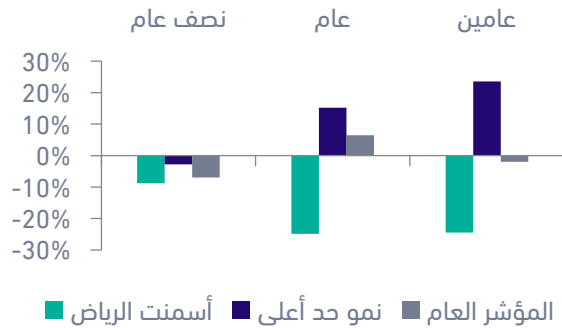
أسمت الرياض	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	164	155	%6	189	(%13)	182
الدخل الإجمالي	79	65	%21	77	%3	84
الهامش الإجمالي	%48	%42	%41	%41	%46	%46
الدخل التشغيلي	69	57	%21	72	(%3)	76
صافي الدخل	64	53	%21	70	(%8)	75

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- في الربع الثاني من عام 2024، أعلنت أسمنت الرياض عن إيرادات بلغت 164 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 6% على أساس سنوي ولكن بانخفاض بنسبة 13% على أساس ربعي، لتأتي أقل من تقديراتنا البالغة 182 مليون ريال، ويرجع ذلك على الأرجح إلى متوسط أسعار البيع الأقل من المتوقع. انخفض حجم مبيعات الشركة من الأسمت الرمادي بنسبة 3% على أساس سنوي و9.4% على أساس ربعي إلى 710 ألف طن، متماشية مع توقعاتنا البالغة 711 ألف طن. وارتفع متوسط سعر البيع بنسبة 9.3% على أساس سنوي ولكنه انخفض بنسبة 4.3% على أساس ربعي ليصل إلى 230 ريال للطن.
- أظهرت هوامش الربحية أداءً قويًا هذا الربع ليرتفع الهامش الإجمالي إلى 48.5% مقارنة بـ 40.6% في الربع الماضي و42.3% في الربع الثاني من عام 2023، متجاوزًا تقديراتنا البالغة 46.4%. نغزو هذا الهامش الإجمالي القوي إلى انخفاض تكلفة البضائع المباعة للطن إلى 119 ريال، وهو ما يتماشى مع تقديراتنا، على خلفية الانضمام إلى برنامج التنافسية الصناعية.
- بلغت النفقات التشغيلية 10 ملايين ريال، بارتفاع 22% على أساس سنوي ولتضاعف تقريبًا على أساس ربعي. ومع ذلك، تحسن الهامش التشغيلي بمقدار 538 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 42.3% وبمقدار 441 نقطة أساس ربعيًا، متجاوزًا تقديراتنا البالغة 41.9%.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة 21% على أساس سنوي ليصل إلى 64 مليون ريال، مدفوعًا بارتفاع الإيرادات والدخل الآخر، لكنه انخفض بنسبة 8% على أساس ربعي بسبب انخفاض الإيرادات. جاء صافي الدخل أقل من كل من تقديرات السوق البالغة 69 مليون ريال وتقديراتنا البالغة 75 مليون ريال. نعدل سعرنا المستهدف إلى 32.00 ريال للسهم ونحافظ على موقفنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.64/38.25
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,066
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%63.09
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	30,762
رمز بلومبيرغ	SAWCEM 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 ملحوظات 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 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.