

04 سبتمبر، 2024

الهامش التشغيلي تحت الضغط

التوصية	شراء	التغير	16.8%
آخر سعر إغلاق	41.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	48.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	22.9%

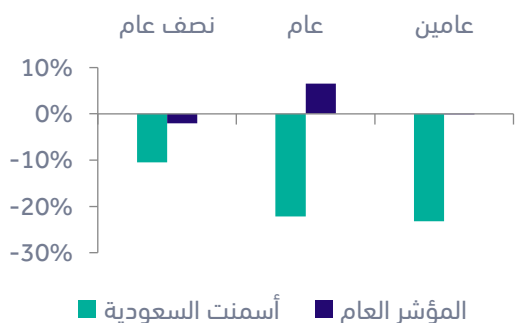
أسمنت السعودية	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	378	356	6%	427	11%	396
الدخل الإجمالي	144	145	1%	175	18%	158
الهامش الإجمالي	38%	41%		41%		40%
الدخل التشغيلي	84	94	10%	119	30%	104
صافي الدخل	87	85	2%	114	23%	100

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات أسمنت السعودية للربع الثاني بنسبة 6% على أساس سنوي ولكنها انخفضت بنسبة 11% على أساس ربعي، لتصل إلى 378 مليون ريال، لتأتي متماشية مع تقديراتنا البالغة 396 مليون ريال. نتجت الزيادة السنوية عن ارتفاع متوسط أسعار البيع المختلطة بنسبة 1% إلى 194 ريال للطن، بالإضافة إلى زيادة بنسبة 5% في إجمالي الأحجام إلى 1.9 مليون طن لكل من الأسمنت والكلنكر. ويعزى الانخفاض على أساس ربعي إلى انخفاض متوسط أسعار البيع المختلطة والأحجام بنسبة 2% و10% على التوالي. انخفضت الأسعار المختلطة على أساس ربعي بسبب التغير في مزيج الإيرادات نحو المزيد من الكلنكر، مدفوعة بأسعار الكلنكر المنخفضة عند 114 ريال للطن على الرغم من ارتفاع أسعار الأسمنت عند 231 ريال للطن.
- بلغ الهامش الإجمالي 38% مقابل تقديراتنا البالغة 40% على خلفية انخفاض متوسط أسعار البيع المختلطة إلى جانب ارتفاع تكلفة البضائع المباعة لكل طن. حققت الشركة تكلفة بضائع مباعة بلغت 120 ريال للطن، وهو ما يتماشى مع تقديراتنا البالغة 119 ريال للطن.
- ارتفعت النفقات التشغيلية بنسبة 17% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي إلى 60 مليون ريال، متأثرة ربعياً بنفقات البيع والتوزيع القياسية. بلغ الهامش التشغيلي 22.2% مقابل 28.0% في الربع الماضي وتقديراتنا البالغة 26.2%.
- سجلت الشركة صافي دخل بلغ 87 مليون ريال (زيادة 2% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض 23% على أساس ربعي)، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 100 مليون ريال وتوقعات السوق البالغ 91 مليون ريال. وقد تم دعم الزيادة السنوية من الدخل الآخر، وجاء الانخفاض الربعي من انخفاض المبيعات وارتفاع النفقات التشغيلية. قمنا بتعديل سعرنا المستهدف من 53.00 ريال إلى 48.00 ريال للسهم، ولكننا نحافظ على تصنيفنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	54.40/40.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,288
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	92.48%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	122,501
رمز بلومبيرغ	SACCO 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 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.