

■ الأسعار والموسمية يؤثران

28 يوليو، 2024

التوصية	حياد	التغير	%4.1
آخر سعر إغلاق	26.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	28.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%7.8

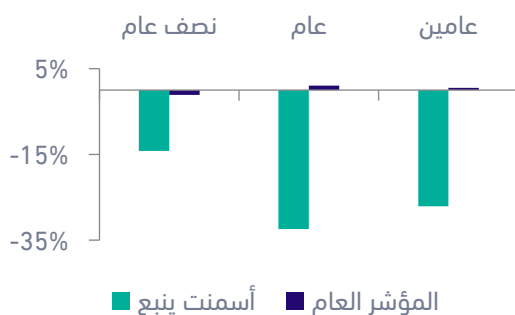
أسمنت ينبع	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	194	174	%12	234	(%17)	221
الدخل الإجمالي	65	53	%21	84	(%23)	78
الهامش الإجمالي	%33	%31		%36	%35	
الدخل التشغيلي	47	40	%18	65	(%28)	60
صافي الدخل	40	35	%13	58	(%32)	53

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت ينبع إيرادات في الربع الثاني من عام 2024 بقيمة 194 مليون ريال (بارتفاع 12% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض 17% على أساس ربعي)، وهو أقل من تقديراتنا بشكل رئيسي بسبب أسعار أقل من المتوقع. وقد أتى الارتفاع السنوي نتيجة ارتفاع متوسط سعر بيع المنتجات المختلط بنسبة 4% إلى 168 ريال/طن، إلى جانب نمو أحجام البيع بنسبة 7% إلى 1,154 ألف طن. وعلى أساس ربعي، جاء الانخفاض مدفوعاً بانخفاض موسمي في أحجام البيع بنسبة 13% من 1,328 ألف طن، بالإضافة إلى انخفاض غير متوقع في متوسط سعر البيع المختلط بنسبة 5% من 176 ريال/طن في الربع السابق.
- انخفض هامش الربح الإجمالي للربع الثاني على أساس ربعي إلى 33% من 36% في الربع السابق بسبب انخفاض الأسعار، لكنه ارتفع من 31% في العام الماضي. بلغت تكلفة البضائع المباعة 115 ريال للطن، بزيادة 1.9% على أساس سنوي لكنها انخفضت بنسبة 0.8% على أساس ربعي.
- ارتفعت النفقات التشغيلية للربع بنسبة 28% على أساس سنوي لكنها انخفضت بنسبة 5% على أساس ربعي، لتصل إلى 18 مليون ريال.
- بلغ صافي الربح في هذا الربع 40 مليون ريال أقل من تقديراتنا البالغة 53 مليون ريال، بسبب انخفاض الأسعار عن المتوقع، وتوقعات السوق البالغة 46 مليون ريال. بلغ الهامش الصافي 20.5% مقابل 20.3% للعام الماضي، و24.9% في الربع السابق. نعدّل سعرنا المستهدف إلى 28.00 ريال للسهم، ولكننا نحافظ على موقفنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.55/40.15
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,237
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%99.43
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	167,969
رمز بلومبيرغ	YNCCO 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 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.