

الإيرادات تزدهر، والتكاليف تضغط

23 مارس، 2025

التوصية	حياد	التغيير	2025
آخر سعر إغلاق	36.65 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%4.5)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	35.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%5.2
			%0.7

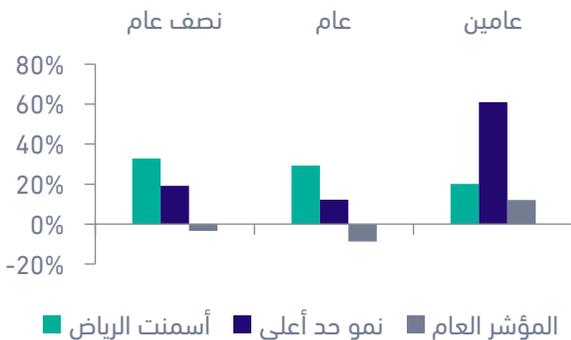
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.64/37.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,398
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%63.13
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	329,012
رمز بلومبيرغ	SAWCEM AB

أسمت الرياض	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	234	171	%36	203	%15	214
الدخل الإجمالي	89	55	%61	84	%6	89
الهامش الإجمالي	%38	%32		%41		%42
الدخل التشغيلي	81	46	%77	75	%9	79
صافي الدخل	81	43	%87	95	(%14)	76

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت شركة أسمنت الرياض عن إيرادات بلغت 234 مليون ريال للربع الرابع من عام 2024، بزيادة قدرها 36% على أساس سنوي و15% على أساس ربعي، لتأتي أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 214 مليون ريال. وجاءت هذه الزيادة مدفوعة بارتفاع متوسط الأسعار، الذي وصل إلى 249 ريال للطن (بزيادة قدرها 27% على أساس سنوي، و4% على أساس ربعي)، وارتفاع أحجام المبيعات إلى 941 ألف طن (بزيادة قدرها 7% على أساس سنوي، و10% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا لمتوسط الأسعار عند 235 ريال للطن و911 ألف طن مبيعات، وعلى مدار العام، نمت الإيرادات بنسبة 23% لتصل إلى 789 مليون ريال، نتيجة لزيادة قدرها 22% في متوسط الأسعار إلى 240 ريال للطن.
- على الرغم من ارتفاع الأسعار، جاء الهامش الإجمالي للربع أقل من المتوقع بنسبة 38%، مدفوعاً بارتفاع التكلفة لكل طن، التي وصلت إلى مستوى مقلق بلغ 154 ريال للطن، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 137 ريال للطن. ومن المرجح أن يكون سبب ارتفاع التكاليف هو شطب مخزون بقيمة 12.7 مليون ريال في الربع الرابع فيما يتعلق بالكلنكر الأبيض منخفض الجودة، وباستثناء ذلك، كانت لتبلغ التكلفة 141 ريال لكل طن. تحسنت النفقات التشغيلية لهذا الربع إلى 7 ملايين ريال، بانخفاض عن 9 ملايين ريال في كلا الفترتين المقارنتين، متجاوزة التوقعات. ومع ذلك، لم يدعم هذا الهامش التشغيلي على أساس ربعي، والذي انخفض إلى 35% من 37% في الربع السابق.
- بلغ صافي الدخل للربع 81 مليون ريال، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 72 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 76 مليون ريال. ارتفع صافي الدخل بنسبة 87% على أساس سنوي، لكنه انخفض بنسبة 14% على أساس ربعي، حيث تضمن الربع الثالث من عام 2024 عكس ضريبة استقطاع بلغت 25 مليون ريال. وباستثناء هذا العكس، فإن الانخفاض على أساس ربعي سيعكس نمواً بنسبة 17% على أساس ربعي. وقد طابق الهامش الصافي توقعاتنا عند 35%، متحسناً من 25% في العام الماضي، وبتماشياً مع هامش الربح المعدل البالغ 34% في الربع السابق. ارتفعت أرباح الشركة السنوية بنسبة 64% لتصل إلى 310 ملايين ريال، مدفوعة بارتفاع الإيرادات والإيرادات الأخرى، وعكس الضريبة بقيمة 25 مليون ريال. في يناير، أعلنت الشركة عن توزيع أرباح سنوية بقيمة 1.25 ريال للنصف الثاني من عام 2024، ليصل بذلك توزيع الأرباح السنوي إلى 2.25 ريال بنسبة توزيع 87%، وهو أعلى من 1.55 ريال من عام 2023. نرفع سعرنا المستهدف للسهم من 32.00 ريال إلى 35.00 ريال، لكننا نخفض توصيتنا إلى حياد، بسبب كون السهم الآن أقرب إلى هدفنا.



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.