

## الكفاءة التشغيلية تحسن الربحية

05 نوفمبر، 2024

التوصية	محايد	التغيير	5.8%
آخر سعر إغلاق	39.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	42.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.1%

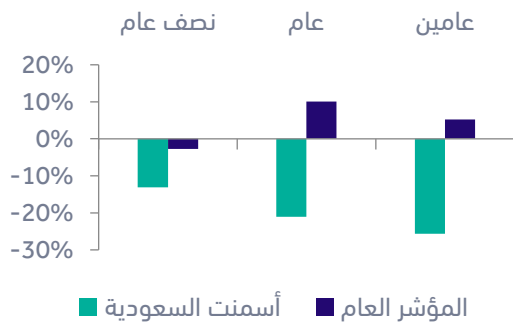
أسمنت السعودية	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغيير السنوي	الربع الثاني 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	387	315	23%	378	2%	420
الدخل الإجمالي	154	114	35%	144	7%	164
الهامش الإجمالي	40%	36%	39%	38%	39%	39%
الدخل التشغيلي	98	61	61%	84	17%	102
صافي الدخل	100	68	47%	87	15%	99

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة أسمنت السعودية في الربع الثالث بنسبة 23% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي إلى 387 مليون ريال، لتأتي أقل من توقعاتنا وتوقعات السوق حسب بلومبرج. سجلت الشركة 2.0 مليون طن من حجم المبيعات (للأسمنت والكلنكر)، بزيادة 13.6% على أساس سنوي و3.1% على أساس ربعي، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 2.1 مليون طن. بلغ متوسط أسعار البيع المختلطة المحققة 193 ريال للطن، بزيادة 8.1% على أساس سنوي ولكن بانخفاض 0.7% على أساس ربعي، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 200 ريال للطن. وكان أداء الأشهر التسعة الأولى من عام 2024 أفضل على مستوى الإيرادات والأرباح، حيث ارتفع بنسبة 10.3% و8.7% على التوالي، مدفوعاً بكل من متوسط أسعار البيع والأحجام.
- بلغت تكلفة المبيعات 116 ريال للطن، مقارنة بـ 113 ريال للطن العام الماضي و120 ريال للطن في الربع الماضي، مقابل توقعاتنا البالغة 122 ريال للطن، مما ساعد في تعويض انحراف إيراداتنا. نتج عن هذا هامش إجمالي عند نسبة 40%، أعلى مقارنة بالفترتين المقارنتين وتوقعاتنا البالغة 39%. وارتفعت النفقات التشغيلية بنسبة 5% على أساس سنوي ولكنها انخفضت بنسبة 6% على أساس ربعي إلى 56 مليون ريال، لتأتي أقل من توقعاتنا البالغة 62 مليون ريال. وبلغ الهامش التشغيلي 25.3% مقابل 19.3% في العام الماضي و22.2% في الربع الماضي.
- سجلت الشركة صافي دخل بلغ 100 مليون ريال (بزيادة 47% على أساس سنوي، و15% على أساس ربعي)، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا البالغة 99 مليون ريال ولكنه أعلى من توقعات السوق البالغة 92 مليون ريال. وكان هذا الارتفاع مدفوعاً بنمو الإيرادات. تستمر الأرباح المبقاة في الانخفاض على أساس سنوي، على الرغم من تحويل رصيد الاحتياطي النظامي إلى الأرباح المبقاة في الربع الثاني، ومن المرجح أن يدعم ذلك مؤقتاً توزيع الأرباح وتجنب التأثير على التدفق النقدي بشكل مباشر. ونظراً للأداء المالي الحالي، نتوقع المزيد من الضغوط على هذه الاحتياطيات وانخفاض محتمل في التوزيعات النقدية في المستقبل، على الرغم من أن العائد الحالي على الأرباح يظل عند 6.3%. لذا فإننا نعدّل موقفنا إلى محايد وسعرنا المستهدف إلى 42.00 ريال للسهم.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	54.40/39.65
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,074
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	93.20%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	157,897
رمز بلومبيرغ	SACCO AB



## تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

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](mailto: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 لأبي، 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 لأبي 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.