

## حجم مبيعات الربع الرابع يدعم الأرباح

06 مارس، 2025

التوصية	محايد	التغيير	0.5%
آخر سعر إغلاق	41.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	42.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.9%

أسمنت السعودية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	484	381	27%	387	25%	457
الدخل الإجمالي	194	138	41%	154	26%	178
الهامش الإجمالي	40%	36%	40%	98	39%	118
الدخل التشغيلي	162	84	92%	98	65%	118
صافي الدخل	121	104	16%	100	20%	127

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت مبيعات شركة أسمنت السعودية في الربع الرابع 484 مليون ريال (بارتفاع 27% على أساس سنوي، و25% على أساس ربعي)، وهو ما يفوق التوقعات، وذلك بفضل أحجام مبيعات أعلى من المتوقع. ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 20.9% على أساس سنوي و25.1% على أساس ربعي لتصل إلى 2.51 مليون طن (للأسمنت والكلنكر)، وهو ما يفوق توقعاتنا البالغة 2.35 مليون طن. وجاء متوسط أسعار البيع المختلطة مستقرًا على أساس ربعي عند 193 ريال للطن، ولكن ارتفع بنسبة 5.1% على أساس سنوي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 195 ريال للطن. كما ارتفعت الإيرادات للعام بأكمله بنسبة 14.6% إلى 1.68 مليار ريال بفضل أحجام مبيعات أفضل، بزيادة 10.2% إلى 8.63 مليون طن، وأسعار أعلى بـ 4.1% إلى 194 ريال للطن.

أدى ارتفاع الرافعة المالية التشغيلية إلى تحسين تكلفة المبيعات إلى 115 ريال للطن، مقارنة بـ 117 ريال للطن العام الماضي و116 ريال للطن في الربع الماضي. وقد أدى هذا إلى زيادة الهامش الإجمالي على أساس ربعي بشكل طفيف بمقدار 28 نقطة أساس إلى 40.1% مقابل 39.9% في الربع الماضي وتقديراتنا البالغة 38.9%. انخفضت النفقات التشغيلية بشكل كبير بنسبة 39% على أساس سنوي و42% على أساس ربعي إلى 33 مليون ريال، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 60 مليون ريال، على الأرجح بسبب انعكاس مخصص أو إعادة تصنيفات إلى الغير تشغيلية. جاء الهامش التشغيلي أفضل من التوقعات عند 33.4% مقابل 22.1% في العام الماضي و25.3% في الربع الماضي.

ونظرًا للنمو في الإيرادات، سجلت الشركة صافي ربح يبلغ 121 مليون ريال في الربع الرابع (بارتفاع 16% على أساس سنوي، و20% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 127 مليون ريال ولكن أعلى من توقعات السوق البالغة 114 مليون ريال. ومع ذلك، انكمش الهامش الصافي بمقدار 96 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 24.9%، مدفوعًا بارتفاع صافي المصروفات الأخرى بمقدار (41) مليون ريال مقابل صافي الدخل الآخر في الفترتين المقارنتين. أعلنت الشركة عن توزيعات أرباح للنصف الثاني من عام 2024 بلغت 1.50 ريال، ليصل توزيعات الأرباح لعام 2024 إلى 2.75 ريال بنسبة توزيع 99.7%. نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.25/39.65
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,395
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	93.54%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	157,215
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](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 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.