

■ أداء أقل من المتوقع بسبب تراجع الأسعار

11 نوفمبر، 2024

التوصية	حياد	التغير	%3.7
آخر سعر إغلاق	54.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	56.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%8.5

أسمت القصيم	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	265	121	%119	203	%30	330
الدخل الإجمالي	77	13	%492	79	(%2)	114
الهامش الإجمالي	%29	%11	%39	%35	%3	%35
الدخل التشغيلي	77	10	%661	75	%3	91
صافي الدخل	72	8	%800	73	(%1)	91

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت شركة أسمنت القصيم عن إيرادات بلغت 265 مليون ريال هذا الربع، بارتفاع 119% على أساس سنوي و30% على أساس ربعي. لتأتي أقل من توقعات السوق حسب بلومبرج البالغة 360 مليون ريال وتوقعاتنا، ويرجع ذلك على الأرجح إلى انخفاض أسعار البيع عن المتوقع. جاءت الأسعار منخفضة عند 160 ريال للطن، بانخفاض 9% على أساس ربعي ولكنها أعلى بنسبة 36% على أساس سنوي بسبب حرب الأسعار في العام الماضي، وأقل من توقعاتنا البالغة 188 ريال للطن. بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت الأحجام المباعة بنسبة 61% على أساس سنوي و44% على أساس ربعي، بسبب التجميع الكامل للأعمال مع شركة أسمنت حائل، لتصل إلى 1,651 ألف طن؛ ومع ذلك لا تزال أقل من توقعاتنا البالغة 1,757 ألف طن. أظهر أداء الأشهر التسعة الأولى من عام 2024 ارتفاعاً بنسبة 54% و117% في الإيرادات والأرباح على التوالي، بسبب ارتفاع أسعار البيع والأحجام المباعة بنسبة 34% و14% على التوالي.
- ارتفعت نسب الربحية للربع على أساس سنوي بسبب ارتفاع الأسعار، لكنها تقلصت على أساس ربعي بسبب انخفاض الأسعار إلى جانب ارتفاع تكلفة الطن إلى 114 ريال للطن من 108 ريال للطن في الربع الماضي. بلغ الهامش الإجمالي 29%، ارتفاعاً من 11% في العام الماضي ولكن بانخفاض من 39% في الربع الماضي. انخفضت النفقات التشغيلية بنسبة 79% على أساس سنوي و85% على أساس ربعي لتصل إلى 1 مليون ريال فقط، مما أدى إلى وصول الهامش التشغيلي عند نسبة 29%، أقل بنحو 23 نقطة أساس فقط من الهامش الإجمالي.
- نما صافي الربح بنسبة 800% على أساس سنوي لكنه انخفض بنسبة 1% على أساس ربعي إلى 72 مليون ريال، وهو أقل من توقعات السوق البالغة 96 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 91 مليون ريال. نحافظ على سعرنا المستهدف وتصنيفنا المحايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	50.40/64.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,970
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	111
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%99.87
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	86,839
رمز بلومبيرغ	QACCO 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.