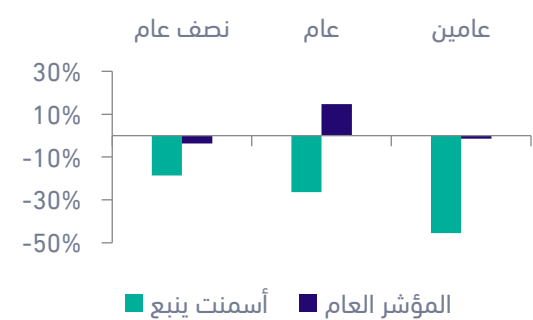


تستمر الأسعار في الانخفاض على أساس ربعي

24 أكتوبر، 2024

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	23.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	8.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	25.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.3%
			13.0%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.30/36.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,623
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	99.42%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	252,676
رمز بلومبيرغ	YNCCO AB



أسمنت ينبع	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	200	189	6%	194	3%	215
الدخل الإجمالي	54	36	50%	65	(16)%	66
الهامش الإجمالي	27%	19%		33%		31%
الدخل التشغيلي	33	22	45%	47	(30)%	48
صافي الدخل	31	16	100%	40	(22)%	41

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت مبيعات أسمنت ينبع 200 مليون ريال (بارتفاع 6% على أساس سنوي، و3% على أساس ربعي)، نتيجة تحقيق 1,345 ألف طن في حجم المبيعات و149 ريال/طن في متوسط أسعار البيع المختلطة للمنتجات. جاء هذا أقل من تقديراتنا، حيث قدرنا انخفاضاً ربعياً طفيفاً في الأسعار من 168 ريال/طن إلى 163 ريال/طن فقط، ومع ذلك كانت الأحجام المباعة متوافقة. وجاء الارتفاع السنوي نتيجة لارتفاع متوسط أسعار البيع بنسبة 6%، مع أحجام مماثلة على أساس سنوي. وعلى أساس ربعي، كان الارتفاع مدفوعاً بارتفاع في أحجام المبيعات بنسبة 17% والتي تفوقت على انخفاض الأسعار.
- انخفض هامش الربح الإجمالي لهذا الربع على التوالي إلى 27% من 33% في الربع السابق بسبب انخفاض الأسعار، على الرغم من انخفاض تكلفة البضائع المباعة لكل طن عند 108 ريال/طن، ولكن أعلى من 20% في العام الماضي.
- الارتفاع بنسبة 23% على أساس ربعي في النفقات التشغيلية ضغط على هامش التشغيل ليصل إلى 16% من 24% في الربع الماضي، لكنه أعلى من 13% في العام الماضي.
- بلغ صافي الدخل في هذا الربع 31 مليون ريال، وهو أقل من تقديراتنا البالغة 41 مليون ريال، بسبب أسعار أقل من المتوقع، وتوقعات السوق البالغة 39 مليون ريال. كما دعم انخفاض المصاريف الأخرى هامش صافي الربح عند 15.6% مقابل 8.2% في العام الماضي و20.5% في الربع السابق. نعدل سعرنا المستهدف إلى 25.00 ريال للسهم، ولكننا نحافظ على موقفنا بالحياد.

تصنيف السهم

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

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 مقفلة. 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 متسقة 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.