ارتفاع صافي الدخل بنسبة 17% على أساس ربعي

27 فبراير، 2022

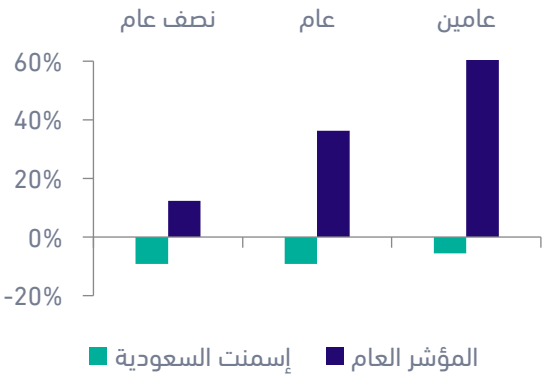
التوصية	حياد	التغير	%5.9
آخر سعر إغلاق	57.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.9
السعر المستهدف خلال 12 شهر	61.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%8.8

إسمنت السعودية	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	327	435	(%25)	305	%7	346
الدخل الإجمالي	109	177	(%38)	109	%0	97
الهامش الإجمالي	%33	%41		%36		%28
الدخل التشغيلي	65	124	(%48)	63	%3	51
صافي الدخل	68	129	(%47)	59	%17	45

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت مبيعات شركة إسمنت السعودية بنسبة 10% على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال خلال العام 2021، على الرغم من ارتفاع إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 1% على أساس سنوي لتصل إلى 6.2 مليون طن خلال العام. يُعزى التراجع إلى انخفاض متوسط أسعار البيع مما أدى لانكماش الهوامش والذي أثر سلباً على صافي الدخل ليُسجل انخفاضاً نسبته 27% على أساس سنوي ليصل إلى 332 مليون ريال.
- للربع الرابع من عام 2021، سجّلت شركة إسمنت السعودية مبيعات بقيمة 327 مليون ريال (بانخفاض نسبته 25% على أساس سنوي إلا أنها ارتفعت بنسبة 7% على أساس ربعي). يُعزى هذا التراجع إلى انخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 13% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي إلا أن أحجام المبيعات ارتفعت بنسبة 16% على أساس ربعي. قامت الشركة ببيع 2.2 مليون طن من الإسمنت والكلنكر خلال الربع.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 38% على أساس سنوي إلا أنه استقر على الأساس الربعي ليصل إلى 109 مليون ريال، كما انكمش الهامش الإجمالي على الأساس السنوي والربعي مقدار 734 نقطة أساس وبمقدار 247 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى مستوى الـ 33%.
- من المتوّقع أن تشهد الشركة مزيداً من الضغط على متوسط أسعار البيع خلال النصف الأول من عام 2022، وذلك نتيجةً لحِدة المنافسة في السوق والتي نتوقع أن تنتهي قريباً.
- سجلت شركة إسمنت السعودية صافي دخل بلغ 68 مليون ريال (بانخفاض نسبته 47% على أساس سنوي وبارتفاع نسبته 17% على أساس ربعي)، ليفوق بذلك توقعاتنا وتوقعات المحللين. نبقي على سعرنا المستهدف عند 61.00 ريال للسهم، وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	54.30/67.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,813
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%92.28
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	221,825
رمز بلومبيرغ	SACCO AB



عبدالله بن دليهان الحربي
abdullah.ulihan.alharbi@riyadcapital.com
+966-11-486-5680

الرياض المالية
riyad capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 اخرى 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
riyad capital