

■ انخفاض أحجام مبيعات الإسمنت الأسود بشكلٍ حاد

06 سبتمبر، 2022

التوصية	حياد	التغير	1.7%
آخر سعر إغلاق	35.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	36.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.8%

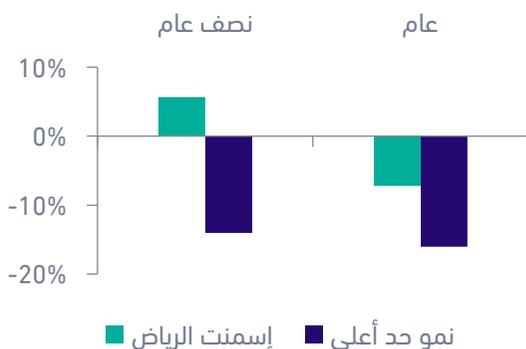
إسمنت الرياض	النصف الأول 2022	النصف الأول 2021	التغير السنوي	النصف الثاني 2021	التغير النصفي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	259	401	(%36)	270	(%4)	275
الدخل الإجمالي	106	185	(%43)	79	%33	122
الهامش الإجمالي	%41	%46		%29	%45	
الدخل التشغيلي	90	173	(%48)	58	%56	114
صافي الدخل	85	160	(%47)	51	%66	109

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة إسمنت الرياض مبيعات بلغت 259 مليون ريال (بانخفاض نسبته 36% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس نصف سنوي) لتأتي متماشية مع توقعاتنا، يُعزى هذا الانخفاض إلى تراجع أحجام مبيعات الإسمنت الأسود على أساس سنوي ونصف سنوي.
- انخفض الدخل الإجمالي البالغ 106 مليون ريال بنسبة 43% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 33% على أساس نصف سنوي، نعتقد أن الانخفاض على أساس سنوي يعود بشكلٍ رئيسي إلى انخفاض أحجام المبيعات، في حين أن التحسّن في أسعار البيع على أساس نصف سنوي تُرجم بشكلٍ إيجابي على الهوامش على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات. انكمش الهامش الإجمالي البالغ 41% بنسبة 5% على أساس سنوي إلا أنه تحسّن بنسبة 11% على أساس نصف سنوي.
- للنصف الأول من عام 2022، قامت الشركة ببيع 1.4 مليون طن من الإسمنت الأسود مقارنةً بـ 1.9 مليون طن خلال الفترة المماثلة من العام السابق و 1.7 مليون طن في النصف الثاني من عام 2021.
- سجلت شركة إسمنت الرياض صافي دخل بلغ 85 مليون ريال (بانخفاض نسبته 47% على أساس سنوي وبارتفاع نسبته 66% على أساس نصف سنوي). قمنا بخفض سعرنا المستهدف من 38.00 ريال للسهم إلى 36.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.
- نتوقع تحسناً في أحجام المبيعات (في كلاً من الإسمنت الأسود والأبيض) حيث أن الشركة تتميز بموقعها في المنطقة الوسطى، مما يجعلها بالقرب من المشاريع الكبرى.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.50/38.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,248
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%100
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	66,798
رمز بلومبيرغ	SAWCEM 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

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.