

■ ارتفاع أسعار البيع بنسبة 19% على أساس ربعي

14 أغسطس، 2022

التوصية	شراء	التغيير	14.0%
آخر سعر إغلاق	53.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	61.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	18.8%

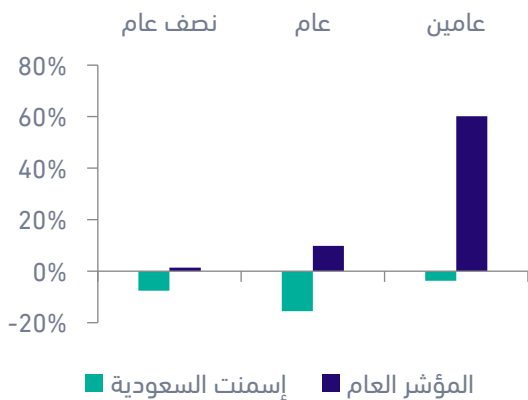
إسمنت السعودية	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغيير السنوي	الربع الأول 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	349	348	0%	315	11%	319
الدخل الإجمالي	146	139	5%	101	45%	124
الهامش الإجمالي	42%	40%		32%		39%
الدخل التشغيلي	103	92	12%	60	71%	85
صافي الدخل	103	86	19%	61	68%	83

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- جاءت المبيعات مستقرة على أساس سنوي إلا أنها ارتفعت بنسبة 11% على أساس ربعي، لتصل إلى 349 مليون ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. يُعزى الارتفاع بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع حيث شهد ارتفاعاً ملحوظاً نسبته 10% على أساس سنوي وما نسبته 19% على أساس ربعي ليصل إلى 199 ريال للطن، على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات على أساس سنوي وربعي.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 5% على أساس سنوي وبنسبة 45% على أساس ربعي ليصل إلى 146 مليون ريال، كما اتسع الهامش الإجمالي على الأساس السنوي والربعي بمقدار 199 نقطة أساس وبمقدار 986 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى مستوى الـ 42%، وذلك على خلفية ارتفاع أسعار البيع على أساس سنوي وربعي. بلغ الهامش الصافي مستوى الـ 29% لهذا الربع، ليتسع بمقدار 463 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 997 نقطة أساس على أساس ربعي.
- قامت الشركة ببيع 1.6 مليون طن (من الإسمنت والكلنكر) مقارنةً بـ 1.9 مليون طن في الربع المماثل من عام 2021. خلال النصف الأول من عام 2022، انخفض إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 84% مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق ليصل إلى 3.6 مليون طن نتيجةً لانخفاض أحجام المبيعات المحلية.
- سجلت شركة إسمنت السعودية صافي دخل بلغ 103 مليون ريال (بارتفاع نسبته 19% على أساس سنوي وبنسبة 68% على أساس ربعي)، ليقف بذلك توقعاتنا البالغة 83 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 65 مليون ريال، وذلك نتيجةً لارتفاع الأسعار بشكل أكبر من المتوقع. نبقى على سعرنا المستهدف عند 61.00 ريال للسهم إلا أننا قمنا برفع توصيتنا إلى الشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	49.40/64.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,186
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	92.27%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	231,532
رمز بلومبيرغ	SACCO AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
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 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 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.