

## 16 أغسطس، 2022

## ■ انخفاض أحجام المبيعات على الأساس السنوي والربعي

التوصية	حياد	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	81.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	77.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.5%

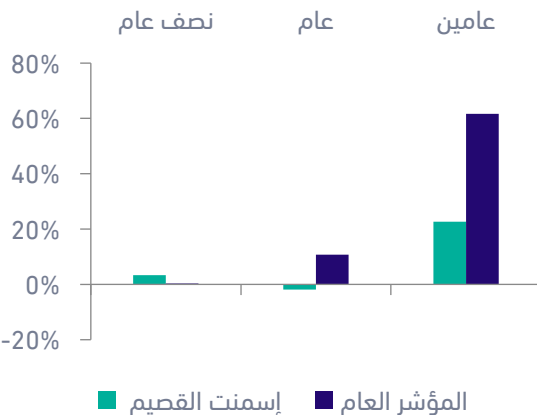
إسمنت القصيم	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	152	198	(%23)	142	7%	143
الدخل الإجمالي	46	100	(%54)	27	67%	51
الهامش الإجمالي	30%	51%		19%		36%
الدخل التشغيلي	37	92	(%60)	19	96%	51
صافي الدخل	29	100	(%71)	25	15%	48

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- على الأساس السنوي، انخفضت مبيعات شركة إسمنت القصيم بنسبة 23% لتصل إلى 152 مليون ريال، لتأتي متماشيةً مع توقعاتنا البالغة 143 مليون ريال. حيث يُعزى هذا الانخفاض، إلى انخفاض أحجام المبيعات المحلية والأسعار بنسبة 17% وبنسبة 30% لتصل إلى 914 ألف طن و 126 ريال للطن، على التوالي. في حين على الأساس الربعي، ارتفعت المبيعات بنسبة 7%، على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات (والتي انخفضت بنسبة 19%) واستقرار الأسعار.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 54% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 67% على أساس ربعي ليصل إلى 46 مليون ريال. شهدنا ارتفاعاً في تكلفة الطن على كلاً من الأساس السنوي والربعي. انكمش الهامش الإجمالي بنسبة 21% على أساس سنوي إلا أنه اتسع بنسبة 11% على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 30% خلال هذا الربع. بلغ الهامش الصافي مستوى الـ 19% لهذا الربع، منخفضاً بذلك على أساس سنوي بنسبة 32% إلا أنه اتسع بنسبة 1% على أساس ربعي.
- قامت الشركة ببيع 914 ألف طن مقارنةً بـ 1.10 مليون طن خلال الربع الثاني من عام 2021 وما مقداره 1.13 مليون طن في الربع الأول من عام 2022. أتى الانخفاض في أحجام المبيعات نتيجةً لعدة المنافسة في المنطقة الوسطى وشهر رمضان المبارك.
- سجّلت شركة إسمنت القصيم صافي دخل بلغ 29 مليون ريال (بانخفاض نسبته 71% على أساس سنوي وبارتفاع نسبته 15% على أساس ربعي)، ليأتي بذلك دون توقعاتنا وتوقعات المحللين. وذلك على خلفية ارتفاع تكلفة الطن والذي بدوره أثر على الهامش الإجمالي.
- نحافظ على سعرنا المستهدف عند 77.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	71.80/92.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,353
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	90
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	99.3%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	87,573
رمز بلومبيرغ	QACCO 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](mailto: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.