انخفاض صافي الدخل بنسبة 56% على أساس سنوي

24 أكتوبر، 2021

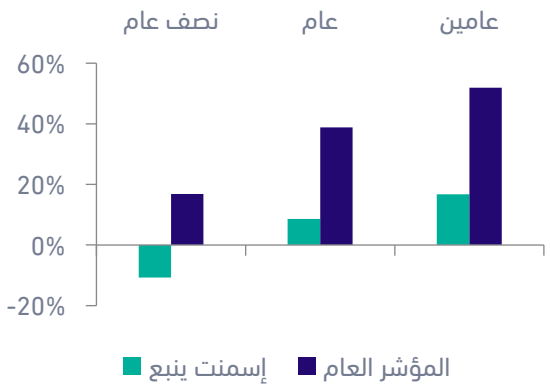
التوصية	حياد	التغير	%6.2
آخر سعر إغلاق	38.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.6
السعر المستهدف خلال 12 شهر	41.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%8.8

إسمنت ينبع	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	208	240	(%14)	243	(%14)	228
الدخل الإجمالي	51	90	(%44)	53	(%5)	55
الهامش الإجمالي	%24	%37		%22		%24
الدخل التشغيلي	37	83	(%55)	43	(%13)	45
صافي الدخل	36	82	(%56)	42	(%13)	45

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت مبيعات شركة إسمنت ينبع بنسبة 14% لكلاً من الأساس السنوي والربعي لتصل إلى 208 مليون ريال، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 228 مليون ريال نتيجةً لانخفاض مبيعات التصدير بأكثر من المتوّقع.
- انخفض متوسط أسعار البيع بنسبة 19% على أساس سنوي على الرغم من ارتفاع إجمالي كمية المبيعات بنسبة 7% على أساس سنوي ليصل إلى 1.4 مليون طن هذا الربع، مدعوكةً بارتفاع مبيعات تصدير الكلنكر والتي قفزت بنسبة 172%.
- انكمش الهامش الإجمالي بنسبة 13% على أساس سنوي إلا أنه تحسّن بمقدار 244 نقطة أساس على أساس ربعي، وذلك نتيجةً لارتفاع التكاليف على خلفية انخفاض إنتاج كُلا من الكلنكر والإسمنت على خلفية استمرار تأخر إتمام تطوير الخط الرابع. تقلّص الهامش الصافي بنسبة 17% على أساس سنوي إلا أنه أظهر تحسناً طفيفاً مقداره 44 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى 18% هذا الربع.
- انخفض مخزون الكلنكر بنسبة 28% ليصل إلى 3.4 مليون طن بنهاية شهر سبتمبر من عام 2021، مقارنةً بالشهر المماثل من العام السابق، ليُشكل ما نسبته 10% من إجمالي مخزون الكلنكر في قطاع الإسمنت.
- انخفض صافي الدخل بنسبة 56% على أساس سنوي وبنسبه 13% على أساس ربعي ليصل إلى 36 مليون ريال، ليأتي دون توقعاتنا وتوقعات المحللين، نتيجةً لانخفاض الهوامش ومتوسط أسعار البيع. نبقي على سعرنا المستهدف عند 41.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	31.90/49.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,080
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%87.4
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	382,005
رمز بلومبيرغ	YNCCO AB



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

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