

الربع الثالث من عام 2022

أرباح قوية بدعم من ارتفاع الأسعار والهوامش

أعلن اسمنت ينبع عن نتائج قوية لربع الثالث من 2022. ارتفع صافي الدخل بنسبة 95.2% على أساس سنوي (ارتفاع 44.2% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 69.3 مليون ريال، وذلك أعلى من توقعاتنا ومن متوسط توقعات المحللين عند 45.3 مليون ريال و50.0 مليون ريال على التوالي. نعتقد أن التباين الإيجابي في الأرباح نتيجة ارتفاع أسعار البيع بنسبة 0.8% على أساس سنوي (ارتفاع 13.2% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 151 ريال للطن. بلغت تكاليف الإنتاج 100 ريال للطن وكانت متوافقة مع توقعاتنا. نتيجة لذلك، ارتفع هامش الربح بمقدار 972 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 34.1% مقابل 24.3% في الربع الثالث من 2021 وتقديرنا البالغ 25.9%.

• بلغ إجمالي حجم المبيعات للربع الثالث من 2022 عند 1.73 مليون طن (ارتفاع 25.1% على أساس سنوي وانخفاض 2.8% على أساس ربع سنوي)، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغ 1.73 مليون طن. بالمقارنة مع أداء القطاع، فقد ارتفع حجم المبيعات في القطاع ككل بنسبة 14.3% على أساس سنوي (ارتفاع 11.2% على أساس ربع سنوي).

• بلغت مبيعات الاسمنت المحلية 1.07 مليون طن (ارتفاع 4.8% على أساس سنوي، ارتفاع 12.1% على أساس ربع سنوي) وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغ 1.08 مليون طن. بالرغم من ذلك، كان الأداء أقل من أداء القطاع ككل بزيادة في القطاع بنسبة 7.4% على أساس سنوي (ارتفاع 13.7% على أساس ربع سنوي). بلغت صادرات الكلنكر 644,000 طن (ارتفاع 81.9% على أساس سنوي وانخفاض 19.9% على أساس ربع سنوي) بالتوافق مع تقديرنا، كما تغلبت على نمو القطاع ككل بنسبة 13.3% على أساس سنوي (انخفاض 25.1% على أساس ربع سنوي).

• ارتفعت الإيرادات بنسبة 26.1% على أساس سنوي (ارتفاع 10.1% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 262 مليون ريال، جاءت بشكل أعلى من تقديرنا البالغ 234 مليون ريال. بلغ متوسط سعر البيع 151 ريال للطن (انخفاض 0.8% على أساس سنوي، وارتفاع 13.2% على أساس ربع سنوي)، أعلى من تقديرنا البالغ 135 ريال للطن.

• اتسع هامش إجمالي الدخل خلال الربع الثالث من 2022 بمقدار 972 نقطة أساس ليصل إلى 34.1%، جاءت أعلى من 24.3% في الربع الثالث من 2021 ومقابل توقعاتنا البالغ 25.9%. بلغ معدل التكلفة للطن 100 ريال للطن في الربع الثالث من 2022 مقابل 114 ريال للطن في الربع الثالث من 2021 وبالتوافق مع توقعاتنا البالغ 100 ريال للطن. نعتقد أن التباين في هوامش إجمالي الدخل كان بسبب ارتفاع الأسعار مقارنة بتوقعاتنا.

• ارتفعت النفقات التشغيلية في الربع الثالث من 2022 بنسبة 7.4% على أساس سنوي لتصل إلى 14.1 مليون ريال مقابل 13.1 مليون ريال في الربع الثالث من 2021 وتوقعاتنا البالغ 13.0 مليون ريال، بينما بلغت نسبة التكاليف التشغيلية إلى الإيرادات 5.4% مقابل 6.3% في الربع الثالث من 2021 وتقديرنا البالغ 5.6%. كما بلغ صافي المصاريف الأخرى 5.9 مليون ريال مقابل تقديرنا البالغ 2.3 مليون ريال و2.0 مليون ريال في الربع الثالث من 2021.

المخلص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث إصدارنا، توصيتنا هي الحياد لسهم اسمنت ينبع بسعر مستهدف 37.7 ريال. منذ آخر تحديث لنا ارتفع سعر السهم بنسبة 19.1% كما سيتم التعديل على السعر المستهدف بعد نشر النتائج المالية. يعتبر التحسن في الهوامش وأسعار البيع أحد أهم الإيجابيات التي جاءت بها النتائج. إضافة لذلك، نتوقع أن تستفيد الشركة من قربها من المشاريع الكبيرة على المدى الطويل. يتم تداول السهم حالياً عند مكرر ربحية متوقع لعام 2023 بمقدار 23.9 مرة، أعلى من متوسط الشركات النظيرة البالغ 19.4 مرة.

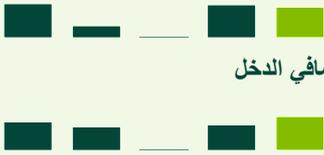
بيانات مالية

التغير الربع	الربع الثالث					
سنتوي	2022	2022	2022	2021	2022	2022
%	%	%	(المتوقع)	%	%	%
الإيرادات	238	234	26.1%	208	262	10.0%
إجمالي الدخل	63.6	60.6	76.5%	50.56	89.3	40.2%
هامش إجمالي الربح (%)	26.7%	25.9%	9.7%	24.3%	34.1%	7.3%
الدخل التشغيلي	50.8	47.6	100.6%	37.47	75.2	47.9%
هامش الدخل التشغيلي (%)	21.3%	20.4%	10.7%	18.0%	28.7%	7.3%
صافي الدخل	48.0	45.3	95.2%	35.5	69.3	44.2%
هامش صافي الدخل (%)	20.2%	19.4%	9.4%	17.1%	26.4%	6.3%
ربحية السهم (ريال)	0.31	0.29	95.2%	0.23	0.44	44%

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات



صافي الدخل

مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الثالث من 2022. (ريال)

الحياد

37.7	السعر المستهدف (ريال)
41.2	السعر الحالي (ريال)
آخر تحديث للسعر المستهدف في ديسمبر 2021	

مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
23.9	27.5	41.7	مكرر الربحية (مرة)
2.5	2.4	2.4	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
13.7	14.9	18.2	EV/EBITDA
4.7	4.7	5.3	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث شركة الأهلي المالية

تفاصيل السهم

44/31	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
1,736	القيمة السوقية (مليون دولار)
158	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	17.9	14.4	9.3
نسبي	13.1	14.2	8.8

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	5.2	1.4
12 شهراً	7.8	2.1

3060	رمز تداول
YNCCO AB	رمز بلومبرج
www.yanbuacement.com/en	

طلحة نظر

+966 11 874 7072
Talha.Ulhaque@alahlicapital.com

حسام السلطان

+966 11 874 9783
Hussam.Al-Salman@alahlicapital.com

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً، هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قامت شركة الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم تقم شركة الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 37-06046، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و كوكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة و الترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.