

## الشركة تتحول للربحية

31 يوليو، 2019

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%10.5
آخر سعر إغلاق	19.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%1.30
السعر المستهدف خلال 12 شهر	21.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%11.8

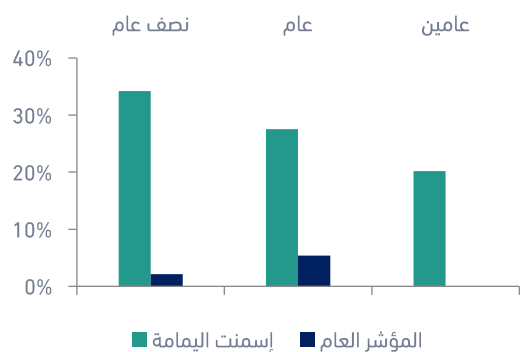
إسمنت اليمامة	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي	الربع الأول 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	165	112	%48	214	(%23)	191
الدخل الإجمالي	65	(13)	-	91	(%28)	82
الهامش الإجمالي	%40	%12	-	%42	(%43)	%43
الدخل التشغيلي	51	(30)	-	74	(%31)	65
صافي الدخل	53	(36)	-	71	(%25)	58

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تحوّلت اليمامة للربحية، حيث سجلت صافي ربح يبلغ 53 مليون ريال مقابل صافي خسارة قدره 36 مليون ريال في الربع المماثل من العام الماضي على خلفية ارتفاع أحجام المبيعات والإيرادات الأخرى، بالإضافة إلى انخفاض في المصاريف العمومية والإدارية. على أساس ربعي، انخفض صافي الدخل بنسبة 25% نتيجة لانخفاض أحجام المبيعات بسبب التأثير الموسمي لشهر رمضان والعيد.
- استقرت أسعار البيع على نفس مستوى الربع السابق عند 207 ريال للطن، لكن أحجام المبيعات انخفضت بنسبة 23%. لذلك انخفض كل من الدخل الإجمالي والهامش الإجمالي على أساس ربعي. ارتفع السهم بنسبة 49% منذ بداية العام ويتداول الآن بالقرب من سعرنا المستهدف. بالتالي، قمنا بخفض التوصية إلى حياد.
- على أساس ربعي، ارتفع مستوى إنتاج الكلنكر إلى 1.08 مليون طن، لتبلغ مستويات مخزون الكلنكر 5.7 مليون طن بنهاية شهر يونيو 2019، حيث تمثل 142% من مبيعات آخر 12 شهراً، لكن إنتاج الإسمنت انخفض بنسبة 21% ليصل إلى 811 ألف طن.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.28/19.42
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,848
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%96.0
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	423,817
رمز بلومبيرغ	YSCC AB



روابي بنت عبد العزيز المطويح  
rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com  
+966-11-203-6805

محمد فيصل بوترك  
muhammed.faisal@riyadcapital.com  
+966-11-203-6807

الرياض المالية  
riyad capital

## 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 ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرباطة 2414 حى الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 7279-13241، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة فى هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. فى حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة فى هذا التقرير هى دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة فى هذه الوثيقة هى عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة فى هذا التقرير هى 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. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو احتمال المعلومات التى يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلى 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 فى 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 فى الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها فى هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فى هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما فى تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهى عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة فى هذا التقرير، وما ورد فى التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التى لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية فى المستقبل قد تختلف بشكل كلى. القيمة لأى، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها فى هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلى. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر فى الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأى مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة فى مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالى 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 فى المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار فى هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثى، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.