

## ■ انكماش الهوامش يؤثر على النتائج

19 أكتوبر، 2021

التوصية	حياد	التغير	%4.3
آخر سعر إغلاق	ريال 28.75	عائد الأرباح الموزعة	%1.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 30.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.0

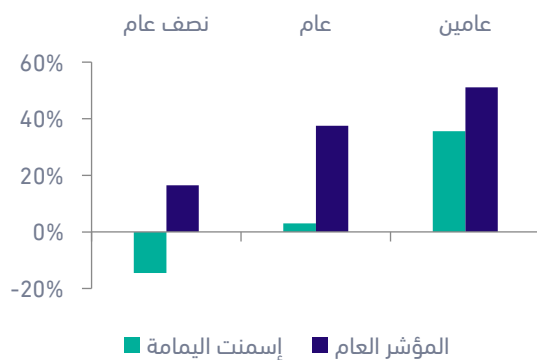
إسمنت اليمامة	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	171	250	(%32)	203	(%16)	200
الدخل الإجمالي	54	114	(%52)	96	(%43)	86
الهامش الإجمالي	%32	%46	(%14)	%47	(%13)	%43
الدخل التشغيلي	40	99	(%59)	80	(%50)	73
صافي الدخل	40	95	(%58)	78	(%49)	70

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة إسمنت اليمامة مبيعات بلغت 171 مليون ريال (بانخفاض نسبته 32% على أساس سنوي وبنسبة 16% على أساس ربعي)، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 200 مليون ريال. ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 22% على أساس سنوي وبنسبة 36% على أساس ربعي ليصل إلى 144 ريال للطن، على الرغم من ارتفاع المبيعات المحلية على الأساس السنوي والربعي لتصل إلى 1.2 مليون طن هذا الربع.
- انكماش الهامش الإجمالي بنسبة 14% على أساس سنوي وبنسبة 16% على أساس ربعي، ليصل إلى مستوى 32% هذا الربع. أتبع الهامش الصافي اتجاهًا مماثلًا لينخفض على الأساس السنوي والربعي بنسبة 15% لكل منهما، ليصل إلى مستوى 23%.
- قفز إنتاج الكلنكر بنسبة 173% على أساس سنوي وبنسبة 45% على أساس ربعي ليصل إلى 1.3 مليون طن خلال الربع. وفي الوقت ذاته، انخفض مخزون الكلنكر بنسبة 5% مقارنةً بالشهر المماثل من العام السابق، ليصل إلى 4.0 مليون طن في نهاية شهر سبتمبر.
- أعلنت شركة إسمنت اليمامة عن صافي دخل بلغ 40 مليون ريال (بانخفاض نسبته 58% على أساس سنوي وبنسبة 49% على أساس ربعي) للربع الثالث من عام 2021، ليأتي بذلك دون توقعاتنا وتوقعات المحللين بشكل كبير نتيجة لانخفاض الأسعار بأكثر من المتوقع. نحافظ على سعرنا المستهدف وعلى توصيتنا.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.56/35.65
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,822
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%92.1
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	599,031
رمز بلومبيرغ	YACCO AB



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

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 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 مسووبي 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.