

تضاعف صافي الدخل على أساس ربعي

15 أكتوبر، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%5.0)
آخر سعر إغلاق	35.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.6
السعر المستهدف خلال 12 شهر	34.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%0.6

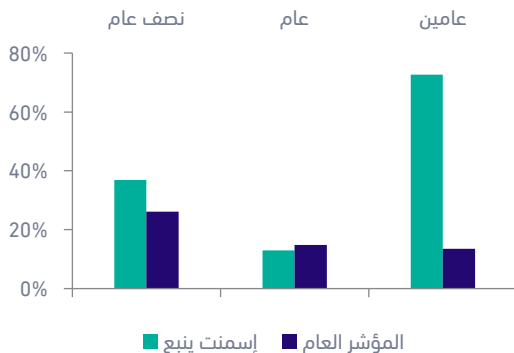
إسمنت ينبع	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	240	228	%5	157	%53	281
الدخل الإجمالي	90	75	%19	56	%60	93
الهامش الإجمالي	%37	%33		%36		%36
الدخل التشغيلي	83	66	%27	44	%91	87
صافي الدخل	82	62	%33	37	%121	81

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة إسمنت ينبع صافي ربح بلغ 82 مليون ريال للربع الثالث من عام 2020 (بارتفاع نسبيته %33 على أساس سنوي وبنسبة %121 على أساس ربعي) ليأتي متمشياً مع توقعاتنا البالغة 81 مليون ريال. يعكس النمو ارتفاع كمية المبيعات بالإضافة إلى تأثير انخفاض تكلفة المبيعات والذي بشأنه أثر بشكلي إيجابي على الهامش الإجمالي ليرتفع بمقدار 420 نقطة أساس على أساس سنوي وبـ 130 نقطة أساس على أساس ربعي.
- جاءت المصاريف التشغيلية أقل على الأساس السنوي والربعي بنسبة %34 و %49، على التوالي لتصل إلى مستوى 6.4 مليون ريال هذا الربع، كما جاءت مصاريف الزكاة أعلى على أساس سنوي وأقل على أساس ربعي.
- قفز صافي الدخل بنسبة %121 على أساس ربعي ليأتي متمشياً مع توقعاتنا، وذلك بسبب ارتفاع كمية المبيعات المحلية لتصل إلى 1 مليون طن خلال الربع الثالث مقارنة بـ 679 ألف طن في الربع الثاني، وذلك بسبب الطلب العالي خلال الربع.
- لاحظنا تحسناً كبير بالطلب على الإسمنت خلال الربع الثالث من عام 2020 وتوقع أن يستمر الطلب بشكل مستقر خلال الربع الرابع. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 34.00 ريال للسهم مع حفاظنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.90/41.95
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,656
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%87.4
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	645,252
رمز بلومبيرغ	YNCCO 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

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 200 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 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.