

## 6 أغسطس، 2019

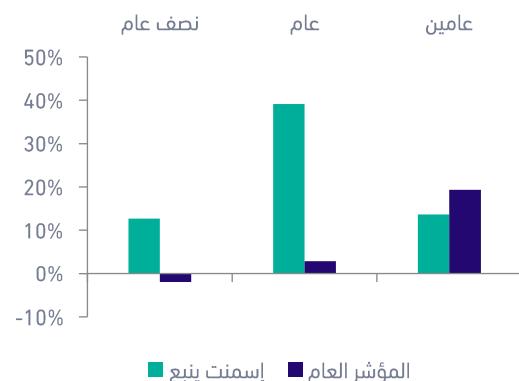
## الموسمية تؤثر على الأرباح

%23.3	العائد المتوقع لسعر السهم	شراء	التوصية
%3.6	عائد الأرباح الموزعة	33.25 ريال	آخر سعر إغلاق
%26.9	إجمالي العوائد المتوقعة	41.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر

بيانات السوق	
18.90/36.10	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
5,237	القيمة السوقية (مليون ريال)
158	الأسهم المتداولة (مليون سهم)
%80.4	الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
255,653	متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
YNCCO AB	رمز بلومبيرغ

إسمنت ينبع	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغيير السنوي	الربح الأول 2019	توقعات الرياض المالية	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية	إسمنت ينبع
المبيعات	210	197	%6	260	(%19)	244	(%19)	المبيعات
الدخل الإجمالي	63	20	%209	93	(%32)	77	(%32)	الدخل الإجمالي
الهامش الإجمالي	%30	%10	%36			%32		الهامش الإجمالي
الدخل التشغيلي	40	8	%437	81	(%50)	64	(%50)	الدخل التشغيلي
صافي الدخل	40	5	%760	73	(%45)	59	(%45)	صافي الدخل

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- انخفض صافي دخل الشركة بنسبة 45% على أساس ربعى ليبلغ 40 مليون ريال، يعزى ذلك بشكل رئيسي إلى التأثير الموسمي لشهر رمضان المبارك، بالإضافة إلى ارتفاع المصارييف الإدارية والعمومية ومصاريف البيع والتوزيع. من ناحية أخرى، ارتفع صافي الدخل بنسبة 760% على أساس سنوي على خلفية تحسن متوسط أسعار البيع وارتفاع مبيعات تصدير الكلنكر.
- على الرغم من التأثير الموسمي السلبي على كل من المبيعات المحلية ومبيعات الصادرات، إلا أن الشركة نجحت في تخفيف بعض الضغط على مستويات المخزون والتي انخفضت بنسبة 3% على أساس ربعى إلى 4.1 مليون طن بنهاية شهر يونيو 2019.
- اتسع الهامش الإجمالي بمقدار 2,000 نقطة أساس على أساس سنوي نتيجةً لارتفاع أسعار البيع. لكنه انكمش على أساس ربعى بمقدار 600 نقطة أساس. نعتقد بأن الارتفاع الحالى فى المصارييف ناتج بشكل رئيسي من ارتفاع تكاليف التصدير والنقل.
- نحافظ على سعرنا المستهدف للسهم عند 41.00 ريال، وعلى توصيتنا بالشراء.

## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة / مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانطة 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 موثوقة بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتبؤات 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. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، وأو عدالة، وأو 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، ومسئولين، 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 والتبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هناك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع آية آراء أو تبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد 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 وأو 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 وأو الأهداف الاستثمارية الخاصة وأو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية وأو 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 والتبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب الفوائد ولوائح حقوق الطبع والنشر.