

10 أغسطس، 2021

صافي الدخل يتراجع بنسبة 28% على أساس ربعي

| | | | |
|----------------------------|------------|---------------------------|--------|
| التوصية | حياد | العائد المتوقع لسعر السهم | (%0.8) |
| آخر سعر إغلاق | 64.50 ريال | عائد الأرباح الموزعة | %4.3 |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 64.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | %3.5 |

| إسمنت السعودية | الربع الثاني 2021 | الربع الثاني 2020 | التغير السنوي | الربع الأول 2021 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات | 348 | 298 | %17 | 429 | (%19) | 366 |
| الدخل الإجمالي | 139 | 124 | %12 | 174 | (%20) | 150 |
| الهامش الإجمالي | %40 | %42 | | %40 | | %41 |
| الدخل التشغيلي | 92 | 83 | %11 | 125 | (%26) | 107 |
| صافي الدخل | 86 | 76 | %14 | 119 | (%28) | 101 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة إسمنت السعودية مبيعات بلغت 348 مليون ريال (بارتفاع نسبته 17% على أساس سنوي وبنخفاض نسبته 19% على أساس ربعي)، لتأتي بالقرب من توقعاتنا البالغة 366 مليون ريال، وذلك نتيجة لارتفاع إجمالي أحجام المبيعات والذي ارتفع بنسبة 35% على أساس سنوي لتصل إلى 1.9 مليون طن. في حين أن متوسط أسعار البيع ارتفع بنسبة 1% على أساس ربعي ليصل إلى 181 ريال للطن على الرغم من انخفاض إجمالي أحجام المبيعات.
- انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 173 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 62 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 40% هذا الربع. أتبع الهامش الصافي نفس الاتجاه لينخفض بمقدار 73 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 291 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 25% هذا الربع.
- انخفض مخزون الكلنكر بنسبة 33% مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق ليصل إلى 3.3 مليون طن بنهاية النصف الأول من عام 2021، ليُشكل ما نسبته 10% من إجمالي مخزون الكلنكر في قطاع الإسمنت.
- ارتفع صافي دخل إسمنت السعودية للربع الثاني من عام 2021 بنسبة 14% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 28% على أساس ربعي ليصل إلى 86 مليون ريال، وذلك نتيجة لانخفاض إجمالي أحجام المبيعات على أساس ربعي والذي تأثر بشهر رمضان المبارك وعيد الفطر. بينما أن نمو أحجام المبيعات على أساس سنوي عوّض الانخفاض في متوسط أسعار البيع. نبقى على سعرنا المستهدف عند 64.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

عبدالله بن دليهان الحربي

abdullah.ulihan.alharbi@riyadcapital.com

+966-11-486-5680

الرياض المالية
riyad capital

بيانات السوق

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 53.40/67.20 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 9,869 |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم) | 153 |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %92.3 |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) | 418,794 |
| رمز بلومبيرغ | SACCO AB |



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 ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) 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.