

الهامش الصافي عند أدنى مستوى له منذ الربع الأول من عام 2019 25 يوليو، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%7.8)
آخر سعر إغلاق	44.45 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	41.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%5.0)

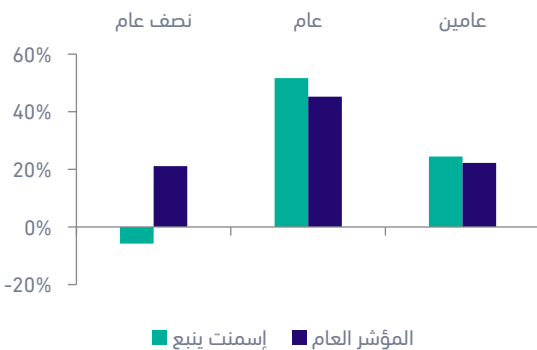
إسمنت ينبع	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الأول 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	243	157	%55	292	(%17)	285
الدخل الإجمالي	53	56	(%5)	81	(%35)	77
الهامش الإجمالي	%22	%36		%28		%27
الدخل التشغيلي	43	44	(%1)	69	(%37)	65
صافي الدخل	42	37	%12	73	(%43)	67

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة إسمنت ينبع إيرادات بلغت 243 مليون ريال (بارتفاع نسبته %55 على أساس سنوي ولكن بانخفاض نسبته %17 على أساس ربعي)، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 285 مليون ريال. وذلك نتيجةً للانخفاض الحاد في متوسط أسعار البيع والذي انخفض بنسبة %34 على أساس سنوي، على الرغم من ارتفاع إجمالي المبيعات، والتي قفزت بنسبة %137 على أساس سنوي لتصل إلى 1.7 مليون طن هذا الربع، بدعم من صادرات الكلنكر.
- انكمش الهامش الإجمالي بنسبة %14 على أساس سنوي وبمقدار 588 نقطة أساس على أساس ربعي للربع الثاني على التوالي، وذلك نتيجةً لارتفاع التكاليف على خلفية انخفاض إنتاج كُلا من الكلنكر والإسمنت. تقلص الهامش الصافي على الأساس السنوي والربعي بمقدار 655 نقطة أساس وبـ 786 نقطة أساس، على التوالي ليصل إلى مستوى %17 هذا الربع.
- انخفض مخزون الكلنكر بنسبة %27 ليصل إلى 3.5 مليون طن بنهاية النصف الأول من عام 2021، مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق، ليُشكل ما نسبته %11 من إجمالي مخزون الكلنكر في قطاع الإسمنت.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة %12 على أساس سنوي لكنه انخفض بنسبة %43 على أساس ربعي خلال الربع الثاني من عام 2021 ليصل إلى 42 مليون ريال، ليأتي دون توقعاتنا وتوقعات المحللين، نتيجةً لانخفاض الهوامش ومتوسط أسعار البيع. نبقى على سعرنا المستهدف عند 41.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.20/49.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,023
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%87.4
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	501,578
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 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 (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 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.