

## إيرادات ثابتة على الرغم من ارتفاع الأسعار

20 مايو، 2024

التوصية	شراء	التغير	%26.2
آخر سعر إغلاق	ريال 26.95	عائد الأرباح الموزعة	%5.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 34.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%31.9

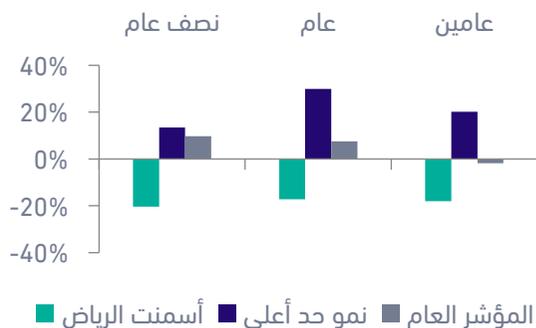
أسمت الرياض	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	189	190	(%1)	-	-	160
الدخل الإجمالي	77	87	(%11)	-	-	58
الهامش الإجمالي	%41	%46		-	-	%36
الدخل التشغيلي	72	78	(%8)	-	-	50
صافي الدخل	70	73	(%4)	-	-	47

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- في الربع الأول من 2024، سجلت أسمنت الرياض إيرادات بقيمة 189 مليون ريال، أي ثابتة تقريبًا على أساس سنوي ولكنها أعلى من تقديراتنا البالغة 160 مليون ريال على الأرجح على خلفية ارتفاع متوسط أسعار البيع مقابل توقعاتنا المتحفظة. انخفض حجم مبيعات الأسمنت الرمادي للشركة على أساس سنوي بنسبة 10% إلى 784 ألف طن من 871 ألف طن في الربع الأول من 2023، ولكنه قريب من توقعاتنا البالغة 728 ألف طن.
- أثرت الزيادة في متوسط سعر البيع بشكل إيجابي على هامش الربح الإجمالي للربع الأول من عام 2024 بنسبة 41% مقابل تقديراتنا البالغة 36%. ومع ذلك، انخفض هامش الربح الإجمالي على أساس سنوي من 46%، على خلفية ارتفاع تكلفة البضائع المباعة للطن.
- انخفضت النفقات التشغيلية إلى 5 ملايين ريال مقارنة بـ 9 ملايين ريال في الربع الأول من عام 2023، إلا أن هامش التشغيل انخفض بمقدار 297 نقطة أساس إلى 38%.
- انخفض صافي الربح بنسبة 4% على أساس سنوي ليصل إلى 70 مليون ريال نتيجة لارتفاع تكلفة المبيعات وانخفاض حجم المبيعات. علاوة على ذلك، جاء صافي الربح أعلى بنسبة 21% من تقديرات السوق عليها البالغة 58 مليون ريال. وأعلنت الشركة في 16 مايو 2024 عن التأثير الجديد لأسعار الوقود على تكاليف الإنتاج ليصل إلى حوالي 12.0% بدلاً من 24.7% المعلن عنها سابقاً. قمنا بزيادة السعر المستهدف إلى 34.00 ريال للسهم وقمنا بترقية تصنيفنا إلى شراء بناءً على تأثير الوقود الأقل الذي أعلنته الإدارة.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.50/38.25
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,234
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%57.05
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	30,762
رمز بلومبيرغ	SAWCEM 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 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.