

■ تعافى متوسط سعر البيع ليقود الأداء

01 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغيير	3.4%
آخر سعر إغلاق	34.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	36.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.3%

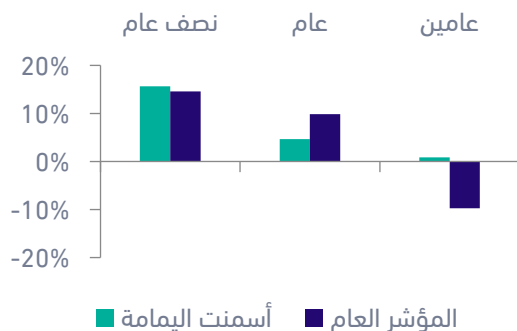
أسمت اليمامة	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	274	280	(2)%	225	22%	216
الدخل الإجمالي	137	134	2%	80	71%	96
الهامش الإجمالي	50%	48%		36%	45%	
الدخل التشغيلي	118	117	0%	58	102%	78
صافي الدخل	115	112	2%	53	118%	70

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة اليمامة مبيعات بقيمة 274 مليون ريال في الربع الأول لتتخف بنسبة 2% على أساس سنوي، وترتفع بنسبة 22% على أساس ربعي. ويعود الانخفاض السنوي على حساب زيادة عدد أيام شهر رمضان في هذا الربع مما أدى إلى انخفاض الكميات المباعة بنسبة 12% إلى 1,406 طن. ويعزى الارتفاع الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط سعر البيع بنسبة 30% ليصل إلى 195 ريال/طن، على الرغم من انخفاض الكميات المباعة. جاء الانحراف عن توقعات للمبيعات بسبب التعافي الأعلى من المتوقع في متوسط سعر البيع.
- بلغ الدخل الإجمالي خلال الربع 137 مليون ريال، بزيادة 2% على أساس سنوي و71% على أساس ربعي. توسع الهامش الإجمالي بسبب ارتفاع سعر البيع، وهو أعلى مستوى منذ الربع الأول من عام 2020. بلغت تكلفة البضائع المباعة 97 ريال للطن لهذا الربع، بالقرب من توقعاتنا البالغة 95 ريال/طن.
- ارتفعت النفقات التشغيلية البالغة 19 مليون ريال بنسبة 16% على أساس سنوي ولكنها انخفضت بنسبة 12% على أساس ربعي.
- دعم متوسط سعر البيع والإيرادات الأخرى صافي الدخل ليرتفع بنسبة 2% على أساس سنوي و118% على أساس ربعي. تكاليف الطاقة الجديدة ليست في كامل تأثيرها حتى يتم استهلاك إجمالي مخزون 2023. تجاوز صافي الدخل توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 70 مليون ريال و78 مليون ريال على التوالي. وفي أبريل، أعلنت الشركة أن التأثير المتوقع لارتفاع تكاليف الطاقة على تكلفة البضائع المباعة سيرتفع بقرابة 8%. قمنا بزيادة سعرنا المستهدف إلى 36.00 للسهم بفضل انتعاش متوسط أسعار البيع بشكل أفضل من المتوقع.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.55/28.10
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,047
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.87%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	226,322
رمز بلومبيرغ	YACCO 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 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 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.