

■ طلب قوي وأسعار مرتفعة رغم شهر رمضان

27 أبريل، 2025

التوصية	حياد	التغير	(%5.3)
آخر سعر إغلاق	36.95 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	35.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%2.6)

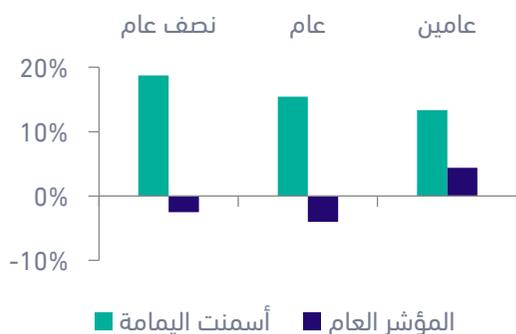
أسمت اليمامة	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	349	274	%28	370	(%6)	326
الدخل الإجمالي	171	137	%25	158	%8	150
الهامش الإجمالي	%49	%50		%43		%46
الدخل التشغيلي	149	118	%26	135	%10	130
صافي الدخل	142	115	%24	123	%15	120

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت مبيعات أسمنت اليمامة في الربع الأول 349 مليون ريال (بزيادة قدرها 28% على أساس سنوي، وبانخفاض قدره 6% على أساس ربعي)، متجاوزةً بذلك تقديراتنا البالغة 326 مليون ريال، مدفوعةً بأسعار وأحجام بيع فاقت التوقعات. وتحسنت الأسعار لتصل إلى 208 ريالاً للطن، بزيادة قدرها 7% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي. ورغم موسم رمضان، ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 19% على أساس سنوي لتصل إلى 1,675 ألف طن، مدفوعةً بارتفاع الطلب، لكنها انخفضت بنسبة 9% على أساس ربعي.
- ارتفع الدخل الإجمالي للربع بنسبة 25% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي ليصل إلى 171 مليون ريال، مدفوعاً بارتفاع الأسعار. وأعلنت الإدارة عن تأثير أسعار الطاقة الجديدة على زيادة تكاليف الإنتاج بنسبة 6%، مما دفع تكلفة الطن إلى 106 ريالاً مقارنةً بـ 97 ريالاً للطن في العام الماضي، وهو ما يتوافق مع توقعاتنا. وأدى ذلك إلى تحقيق هامش دخل إجمالي بنسبة 49%، بانخفاض قدره 107 نقاط أساس على أساس سنوي، ولكنه تحسن مقارنةً بالربع السابق من 43%، وهو أفضل من المتوقع.
- استقرت النفقات التشغيلية البالغة 22.6 مليون ريال مقارنةً بالربع السابق، ولكنها ارتفعت على أساس سنوي بنسبة 15%. متجاوزةً تقديراتنا البالغة 19.8 مليون ريال، مما أدى إلى هامش ربح تشغيلي بنسبة 42.6% مقارنةً بـ 42.9% في العام الماضي و36.5% في الربع السابق.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة 24% على أساس سنوي و15% على أساس ربعي ليصل إلى 142 مليون ريال، متجاوزاً بذلك توقعات السوق البالغة 116 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 120 مليون ريال. وقد دعم ذلك بتحسّن الأسعار وأحجام المبيعات. نحافظ على توصيتنا المحايدة وسعرنا المستهدف للسهم، حيث لا يزال أمام الشركة مجال للمناورة في أسعار الطاقة.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.55/28.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,501
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%83.85
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	277,684
رمز بلومبيرغ	YACCO AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

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 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.