

19 مارس، 2025

انتعاش الأسعار يعزز المبيعات؛ التكاليف تعيق

التوصية	حياد	التغير	%9.9
آخر سعر إغلاق	22.74 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	25.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.3

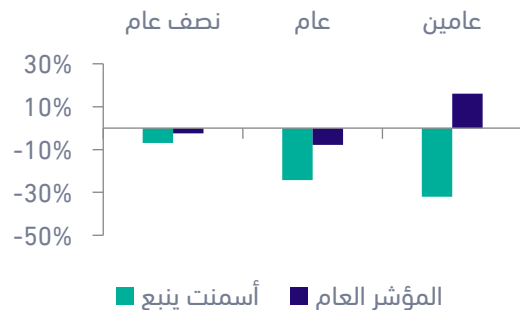
أسمنت ينبع	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	248	194	%28	200	%24	220
الدخل الإجمالي	89	27	%230	54	%65	62
الهامش الإجمالي	%36	%14	%27	%28	%28	%28
الدخل التشغيلي	35	8	%318	33	%6	40
صافي الدخل	28	18	%54	31	(%10)	39

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تجاوزت مبيعات أسمنت ينبع في هذا الربع التوقعات، حيث بلغت 248 مليون ريال، مسجلة نموًا قويًا بنسبة 28% على أساس سنوي و24% على أساس ربعي، مدفوعًا بارتفاع متوسط أسعار البيع المختلطة إلى 177 ريالًا للطن. جاء ذلك على الرغم من انخفاض إجمالي حجم المبيعات إلى 1,401 ألف طن، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 1,430 ألف طن. وجاءت الزيادة السنوية نتيجة لارتفاع متوسط الأسعار بنسبة 35%، على الرغم من انخفاض حجم المبيعات بنسبة 5%، بينما نتج النمو على أساس ربعي عن ارتفاع متوسط الأسعار بنسبة 19%، وارتفاع حجم المبيعات بنسبة 4%. وبالنسبة لعام 2024، نمت المبيعات بنسبة 6%، مدفوعةً بزيادة متوسط الأسعار بنسبة 13%، ليصل إلى 168 ريالًا للطن، مع مزيج حجم مبيعات إيجابي ناتج عن ارتفاع المبيعات المحلية، على الرغم من ثبات إجمالي حجم المبيعات.
- جاءت تكلفة البضائع المباعة للطن للربع متوافقة مع التوقعات، ولكن تحسن متوسط الأسعار رفع هامش الربح الإجمالي إلى 36% من 14% في العام الماضي و27% في الربع الأخير. ارتفعت النفقات التشغيلية بشكل حاد، حيث تضاعفت بمقدار 2.9 مرة على أساس سنوي و2.5 مرة على أساس ربعي إلى 55 مليون ريال، لتصل إلى مستوى قياسي مرتفع، ومن المرجح أن يكون ذلك مدفوعًا بالمخصصات، وأعلى من توقعاتنا بـ 2.6 مرة. وقد أثر هذا على الهامش التشغيلي، حيث انخفض إلى 14% من 16% في العام الماضي، على الرغم من الأسعار الأفضل.
- جاء صافي الربح ضعيف للربع، عند 28 مليون ريال (بارتفاع 54% على أساس سنوي، وانخفاض 10% على أساس ربعي)، أقل من توقعات السوق البالغة 40 مليون ريال وتقديرنا البالغة 39 مليون ريال. وقد تأثر ذلك أيضًا بالنفقات الأخرى البالغة (7) ملايين ريال مقابل (2) مليون ريال في الربع الأخير والإيرادات الأخرى البالغة 10 ملايين ريال في العام الماضي. نحافظ على موقفنا المحايد وسعرنا المستهدف.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.04/30.45
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,582
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%99.42
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	281,251
رمز بلومبيرغ	YNCCO 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 (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 لأبي، 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 لأبي 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.