

16 يونيو 2022

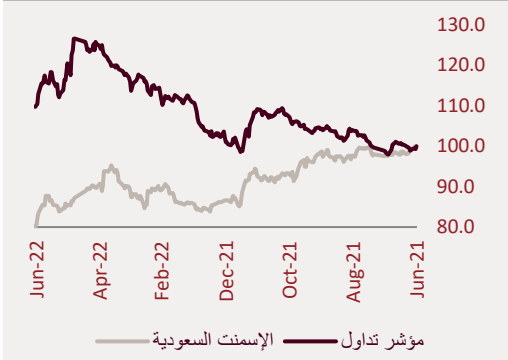
تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
52.1	السعر الحالي (ريال)
56.4	السعر المستهدف (ريال)
8.2%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

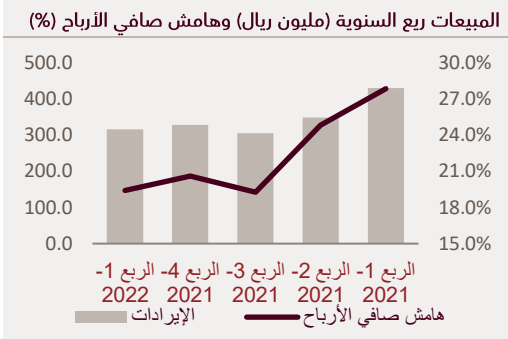
في 15 يونيو 2022

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبيرغ)	
8.0	رأس المال السوقى (مليار ريال)
65.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
51.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
153.0	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
92.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الإسمنت السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
2.6%	(6.3%)	1 شهر
(15.0%)	(7.5%)	6 أشهر
(30.4%)	(19.8%)	12 شهر
الملاك الرئيسيين		
6.87%		خالد عبد الرحمن صالح الراجحي



المصدر: وكالة بلومبيرغ، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابتال، سجلت البيانات في 15 يونيو، 2022

انخفاض أسعار وأحجام المبيعات إلى جانب ارتفاع التكاليف يؤثر سلباً على مستوى أرباح شركة الإسمنت السعودية

انخفضت إيرادات شركة الإسمنت السعودية (الإسمنت السعودية) بنسبة 26.6% على أساس سنوي إلى 315.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب انخفاض أسعار المبيعات وأحجامها في نفس الوقت. وعلى الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 16.1% على أساس سنوي، إلا أن إجمالي أرباح الشركة انخفض بنسبة 42.0% على أساس سنوي إلى 100.7 مليون ريال خلال الربع السنوي. ونتيجة لذلك انكمش هامش إجمالي الأرباح بمعدل 849 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 32.0% في الربع الأول من عام 2022. وقابل الانخفاض في مصاريف البيع والتوزيع زيادة في النفقات العامة والإدارية، حيث انخفض الربح التشغيلي لشركة الإسمنت السعودية بنسبة 51.8% على أساس سنوي إلى 60.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، بينما تقلص هامش الربح التشغيلي بمعدل 999 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.1%. ولكن رغم انخفاض نفقات الزكاة ورسوم التمويل، انخفض صافي أرباح الشركة بنسبة 48.8% على أساس سنوي إلى 61.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ونتيجة لذلك تقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 812 نقطة أساس إلى 19.4% خلال الربع السنوي المشار إليه.

وسجلت الإسمنت السعودية أداءً ضعيفاً خلال الربع الأول من عام 2022 عقب انخفاض في إجمالي الإيرادات بنسبة 26.6%، وصافي الدخل بنسبة 48.8% على أساس سنوي خلال الربع السنوي المشار إليه، ويعزى ذلك بشكل كبير إلى انخفاض متوسط أسعار البيع والمبيعات الحجمية، كما وتضررت نسب هامش الشركة بسبب ارتفاع التكلفة للطن الواحد خلال الفترة المشار إليها. وانخفض إجمالي حجم مبيعات شركات الإسمنت السعودية البالغ عددها (17) شركة من الإسمنت المحلي بنسبة 10.1% على أساس سنوي إلى 14.2 مليون طن في الربع الأول من عام 2022. وبالإضافة إلى ذلك انخفض حجم مبيعات شركة الإسمنت السعودية من الإسمنت المحلي بنسبة 14.3% إلى 1.6 مليون طن. وعلى مستوى القطاع، بلغ مخزون مادة الكلنكر 33.7 مليون طن في نهاية الربع الأول من عام 2022، مقابل 33.2 مليون طن في نهاية الربع الأول من عام 2021. ويعزى الانخفاض في توريد المبيعات المحلية خلال الربع السنوي إلى نقص الأيدي العاملة وتباطؤ عمل أنشطة البناء والتشييد، حيث لايزال سوق العمل يشهد انخفاضا مستمرا في أعداد العمالة الوافدة خلال عام 2022. وبالإضافة إلى ذلك فقد أثر تطبيق لائحة تنظيمية جديدة بموجب قانون البناء السعودي على سير عمل أنشطة البناء والتشييد. ولكن رغم ذلك أدى تخفيف القيود المفروضة على خلفية انتشار وباء كورونا إلى زيادة أعداد الوافدين في الربع الرابع من عام 2021، وهي الزيادة السنوية الأولى منذ الربع الأول من عام 2020. كما ومن الممكن أن تتحسن أحجام مبيعات الإسمنت خلال النصف الثاني من هذا العام على خلفية تسارع الانفاق في البنى التحتية، وانتعاش المشاريع العملاقة، وزيادة الانفاق الحكومي بفضل ارتفاع أسعار النفط. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- انخفضت إيرادات الإسمنت السعودية بنسبة 26.6% على أساس سنوي إلى 315.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022 عقب انخفاض أسعار البيع وأحجام المبيعات.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 42.0% على أساس سنوي إلى 100.7 مليون ريال، وذلك بالرغم من انخفاض تكاليف المبيعات بنسبة 16.1% على أساس سنوي إلى 214.3 مليون ريال خلال الربع السنوي. ونتيجة لذلك انخفض هامش إجمالي الأرباح إلى 32.0% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 40.5% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفضت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 35.6% على أساس سنوي إلى 116.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، بينما تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين إلى 37.0%، بعد أن كان 42.2% في الربع الأول من عام 2021.
- قابل ارتفاع النفقات العامة والإدارية الانخفاض في مصاريف البيع والتوزيع، حيث انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 51.8% على أساس سنوي إلى 60.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022 ونتيجة لذلك تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 19.1%، بعد أن كان 29.1% في الربع الأول من عام 2021.
- على الرغم من انخفاض رسوم التمويل ونفقات الزكاة، وزيادة الحصة في صافي نتائج الشركاء، وزيادة إيرادات أخرى، إلا أن صافي أرباح الإسمنت السعودية انخفض بنسبة 48.8% على أساس سنوي إلى 61.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. وبلغ هامش صافي الأرباح خلال الفترة بنسبة 19.4% مقابل 27.8% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفضت إيرادات شركة الإسمنت السعودية بنسبة 3.8% على أساس ربع سنوي بعد أن كانت 327.5 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021 على خلفية انخفاض حجم المبيعات، والذي قابله زيادة طفيفة في متوسط أسعار البيع خلال الربع السنوي. ولكن بالرغم من انخفاض مصاريف البيع والتوزيع، ورسوم التمويل، ونفقات الزكاة، إلا أن صافي الأرباح انخفض بنسبة 9.3% على أساس ربع سنوي، بعد أن كان 67.4 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021.
- انخفضت ربحية سهم شركة الإسمنت السعودية إلى 0.40 ريال في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 0.78 ريال في الربع الأول من عام 2021. أعلن مجلس إدارة شركة الإسمنت السعودية عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 15% للنصف الأول من عام 2022 بقيمة 1.5 ريال للسهم الواحد، وإجمالي مبلغ قدره 229.5 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 56.4 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

	الربع -1 2022	الربع -1 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	315.1	429.1	(26.6%)	1,337.2	1,409.6	(5.1%)
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	100.7	173.6	(42.0%)	498.9	530.4	(5.9%)
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	116.6	181.1	(35.6%)	527.7	571.6	(7.7%)
صافي الأرباح (مليون ريال)	61.1	119.4	(48.8%)	296.1	331.9	(10.8%)
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.40	0.78	(48.8%)	1.94	2.17	(10.8%)
هامش إجمالي الأرباح (%)	32.0%	40.5%	(8.5%)	37.3%	37.6%	(0.3%)
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	37.0%	42.2%	(5.2%)	39.5%	40.6%	(1.1%)
هامش صافي الأرباح (%)	19.4%	27.8%	(8.4%)	22.1%	23.5%	(1.4%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابتال

16 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022  
شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابي탈

تعتمد شركة "يقين كابي탈" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

**زيادة المراكز:** القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

**محايد:** القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

**تخفيض المراكز:** القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

**تحت المراجعة:** لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابي탈.

## يقين كابي탈

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:  
فاكس: +966 11 2032546  
الأيمل: addingvalue@yaqeen.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابي탈 اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابي탈 لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابي탈 تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابي탈 مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابي탈 كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابي탈 أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والتنازع أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرًا للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابي탈 على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.