# شركة الأسمنت السعودية

## تجارة المواد | الأسمنت السعودية | 3030

1 ديسمبر 2022

## تغطية لنتائج الربع الثالث للسنة المالية 2022

**نمو إجمالي إيرادات شركة الأسمنت السعودية بفضل ارتفاع متوسط أسعار البيع**

شهد إجمالي شركة الأسمنت السعودية (إس سي سي) نموا بنسبة 7.6٪ على أساس سنوي ليصل إلى 328.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022 ، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط أسعار بيع منتجات الشركة، ولكن قابل ذلك النمو انخفاض طفيف في أحجام المبيعات. ولكن على الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 4.0٪ على أساس سنوي إلا أن إجمالي الأرباح ازداد بنسبة 14.0٪ على أساس سنوي ووصل إلى 124.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022؛ ونتيجة لذلك، ازداد هامش إجمالي الأرباح بمعدل 214 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 37.9٪ خلال الربع السنوي المشار إليه. وعوّض انخفاض تكاليف البيع والتوزيع الزيادة في النفقات العامة والإدارية ممّا أدى إلى ازدياد أرباح شركة الأسمنت السعودية التشغيلية بنسبة 36.6٪ على أساس سنوي إلى 85.7 مليون ريال، كما وتحسن الهامش التشغيلي بمعدل 556 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 26.1٪. ونتيجة لازدياد حصة الأرباح من الشركات الزميلة، رفقة انخفاض نفقات الزكاة، ازداد صافي أرباح الشركة بنسبة 37.3٪ على أساس سنوي إلى 80.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022؛ وبالتالي، ازداد صافي هامش الأرباح بمعدل 533 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 24.6٪ خلال الربع السنوي المذكور.

تواصل شركة الأسمنت السعودية تسجيل أداء قوي في الربع الثالث من عام 2022 , حيث ارتفع كلا من إجمالي الإيرادات وصافي الدخل بنسبتي 7.6٪ و37.3٪ تباعا على التوالي، حيث عزز من ازدياد الإيرادات ارتفاع متوسط أسعار البيع، الذي قابله انخفاض طفيف في أحجام المبيعات. ازداد إجمالي حجم مبيعات الأسمنت لشركات الأسمنت السعودية السبعة عشر بنسبة 10,2% على أساس سنوي إلى 13,0 مليون طن في الربع الثالث من عام 2022؛ حيث تعزى الزيادة في أحجام المبيعات إلى انخفاض أسعار مواد البناء مع استمرار تقديم القروض السكنية الجديدة. على مستوى القطاع بلغ مخزون الكلينكر الأسمنتي 35.8 مليون طن في نهاية الربع الثالث من عام 2022 مقارنة مع 34.6 مليون طن في الربع الثالث من عام 2021. استفادت شركة الأسمنت السعودية من انتعاش الأسعار عبر القطاع بفضل تحسن أسعار الشركة المحققة خلال الربع المشار إليه. شهدت تكلفة المبيعات زيادة بوتيرة أبطأ مقارنة مع نمو إجمالي الإيرادات في الربع الثالث من عام 2022 ممّا عزز من نسب هوامش الشركة. ولكن من المتوقع أن يُعيق ارتفاع أسعار الفائدة والتضخم تحصيل بعض فوائد القطاع قصيرة الأجل إلا أنّ توقعات المجال طويلة الأجل لاتزال تتسم بالإيجابية. ومن المتوقع أن تتحسن أحجام مبيعات الأسمنت أكثر في أرباع السنوات القادمة حيث من المتوقع أن يُعزز ارتفاع أسعار النفط الإنفاق الحكومي على البنى التحتية والمشاريع ضخمة. وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة الأسمنت السعودية بنسبة 7.6٪ على أساس سنوي لتصل إلى 328.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، ويرجع ذلك أساسًا إلى ارتفاع متوسط أسعار بيع منتجات الشركة.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة وصلت إلى (4.0٪ على أساس سنوي إلى 203.7 مليون ريال) وذلك بوتيرة أبطأ من سرعة نمو إجمالي الإيرادات ممّا أدى إلى ارتفاع إجمالي الأرباح بنسبة 14.0٪ على أساس سنوي إلى 124.4 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. ونتيجة لذلك، ازداد هامش إجمالي الأرباح إلى 37.9٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 35.8٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- ازدادت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 20.7٪ على أساس سنوي إلى 144.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022 بفضل تحسن إجمالي الإيرادات، كما وازداد هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين إلى 44.1٪ بعد أن كان 39.3٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- ارتفعت الإيرادات التشغيلية بنسبة 36.6٪ على أساس سنوي إلى 85.7 مليون ريال؛ حيث قابل ارتفاع النفقات العامة والإدارية حصول انخفاض في تكاليف البيع والتوزيع. وبالتالي، ازداد هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 26.1٪ بعد أن كان 20.6٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- ارتفع صافي أرباح شركة أسمنت السعودية بنسبة 37.3٪ على أساس سنوي إلى 80.7 مليون ريال مدعوما بتحسن حصة الأرباح من الشركات الزميلة وانخفاض نفقات الزكاة. كما وبلغ صافي هامش الأرباح خلال هذه الفترة نسبة 24.6٪ مقارنة مع 19.3٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفضت إيرادات شركة الأسمنت السعودية بنسبة 6.0٪ على أساس ربع سنوي بعد أن كانت 349.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022, وذلك على خلفية انخفاض أسعار البيع والمبيعات الحجمية خلال الربع السنوي المذكور. وأدت الزيادة في تكلفة المبيعات والنفقات العامة والإدارية إلى انخفاض صافي الأرباح بنسبة 21.3٪ على أساس ربع سنوي بعد أن كانت 102.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- تحسنت ربحية سهم شركة الأسمنت السعودية إلى 0.53 ريال في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 0.38 ريال في الربع الثالث من عام 2021.

**التقييم: قررنا تعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 56.4 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.**

| | الربع 3 - 2022 | الربع 3 - 2021 | نسبة التغير السنوي (%) | متوقع السنة المالية 2022 | السنة المالية 2021 | نسبة التغير السنوي (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| الإيرادات (مليون ريال) | 328.1 | 304.9 | 7.6% | 1,340.8 | 1,409.6 | (4.9%) |
| إجمالي الأرباح (مليون ريال) | 124.4 | 109.1 | 14.0% | 498.0 | 530.4 | (6.1%) |
| الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال) | 144.6 | 119.8 | 20.7% | 566.9 | 571.6 | (0.8%) |
| صافي الأرباح (مليون ريال) | 80.7 | 58.7 | 37.3% | 332.7 | 331.9 | 0.2% |
| ربحية السهم الأساسية (ريال) | 0.53 | 0.38 | 37.3% | 2.17 | 2.17 | 0.2% |
| هامش إجمالي الأرباح (%) | 37.9% | 35.8% | 2.1% | 37.1% | 37.6% | (0.5%) |
| هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%) | 44.1% | 39.3% | 4.8% | 42.3% | 40.6% | 1.7% |
| صافي هامش الأرباح (%) | 24.6% | 19.3% | 5.3% | 24.8% | 23.5% | 1.3% |

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

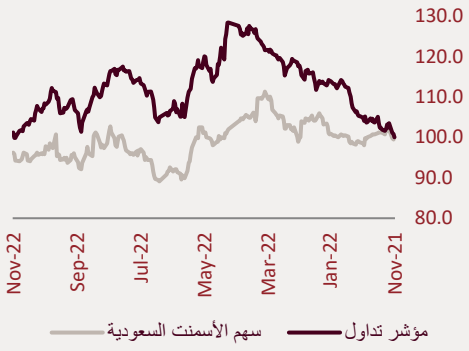
| التوصية | محايد |
|---|---|
| توصية سابقة | محايد |
| السعر الحالي (ريال) | 52.0 |
| السعر المستهدف (ريال) | 56.4 |
| نسبة الصعود / الهبوط (%) | 8.4% |

في يوم 30 نوفمبر 2022

**البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)**

| | |
|---|---|
| رأس المال السوقي (مليار ريال) | 8.0 |
| أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 62.0 |
| أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 49.4 |
| إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون) | 153.0 |
| نسبة التداول الحر للأسهم (%) | 92.3% |

**سهم شركة الأسمنت السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)**

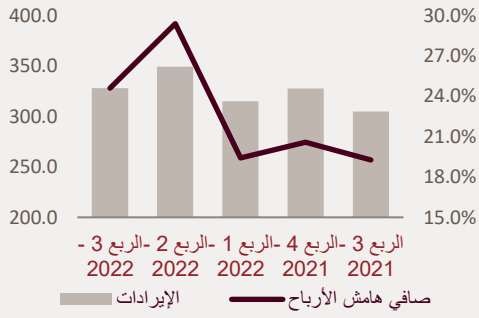



| أداء السهم السعري (%) | مطلق | نسبي |
|---|---|---|
| 1 شهر | (1.7%) | 4.7% |
| 6 أشهر | (5.0%) | 10.6% |
| 12 شهر | (3.8%) | (5.0%) |

**الملاك الرئيسيين (%)**

| | |
|---|---|
| خالد عبد الرحمن صالح الراجحي | 6.87% |

**المبيعات ربع السنوية (مليون ريال) وصافي هامش الأرباح (%)**




المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 30 نوفمبر, 2022


إخلاء من المسؤولية: فضلا راجع إخلاء المسؤولية وتحذير من المخاطر في نهاية التقرير

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" 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 كابيتال.

## يقين كابيتال

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

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

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

## 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 كابيتال 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 كابيتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الو اردة 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 كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 والنتائج 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 بالتغييرات دون أي اشعار سابق والأ داء السابق ليس بالضرورة مؤشراً 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 علي 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 كابيتال 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.