

رفع التوصية إلى الشراء

19 مايو، 2020

التوصية	شراء	العائد المتوقع لسعر السهم	%17.5
آخر سعر إغلاق	ريال 44.25	عائد الأرباح الموزعة	%3.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	52.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%20.9

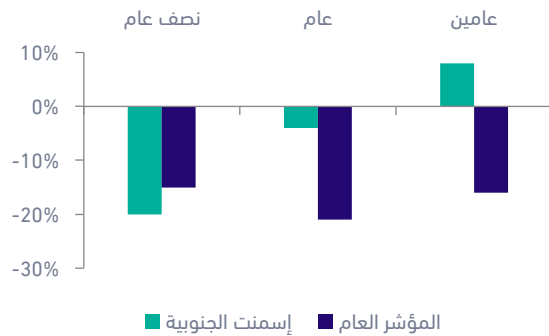
إسمنت الجنوبية	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	457	342	%34	397	%15	381
الدخل الإجمالي	193	137	%41	179	%8	113
الهامش الإجمالي	%42	%40		%45		%41
الدخل التشغيلي	181	126	%44	164	%10	142
صافي الدخل	183	120	%53	162	%13	137

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- جاء صافي دخل شركة إسمنت المنطقة الجنوبية للربع الأول من عام 2020 فوق توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 137 مليون ريال و 157 مليون ريال على التوالي، بارتفاع بنسبة 53% على أساس سنوي وبنسبة 13% على أساس ربعي ليبلغ 183 مليون ريال. جاء ذلك مدفوعاً بارتفاع الإيرادات بنسبة 34% على أساس سنوي، كما نمت كلاً من المبيعات المحلية ومبيعات التصدير بنسبة 27% وبنسبة 49% على التوالي. وفي ذات الوقت، انخفضت تكاليف التمويل بنسبة 31% على أساس سنوي وبنسبة 24% على أساس ربعي، في حين ارتفعت الإيرادات الأخرى بنسبة 335% على أساس سنوي وبنسبة 317% مقارنة بالربع السابق.
- على الرغم من انتشار فيروس كورونا تمكّنت الشركة من تصدير ما يفوق 200 ألف طن من مادة الكلنكر منذ بداية العام، وذلك بالتعاون مع ميناء جازان.
- نتوقع أن تحافظ الشركة على مركزها الريادي في السوق وأن تحقق أداء أفضل من المنافسين. قُمنّا بتعديل السعر المستهدف إلى 52.00 ريال للسهم مع رفع توصيتنا للشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	41.50/74.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,195
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%50.6
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	164,289
رمز بلومبيرغ	SOCCO AB



روابي بنت عبد العزيز المطويح
rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com
+966-11-203-6805

عبدالله بن دليهان الحربي
abdullah.ulihan.alharbi@riyadcapital.com
+966-11-486-5680

الرياض المالية
riyad capital

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 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانة 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 مسؤولي 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 متسقة 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.