



محدد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٦٧,٢
التغير في السعر*	٪١٥,٥

المصدر: تداول * السعر كما في ١٠ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠٢١	٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢٣ (متوقع)	
١,٣٣٩,٤	١,١٣٠,٢	١,١٩٢,٠	المبيعات
٪١٩,٠-	٪١٥,٦-	٪٥,٥	النمو
٤٥٠,٢	٣١٣,٨	٣٥١,٣	صافي الربح
٪٢٦,١-	٪٣٠,٣-	٪١٢,٠	النمو
٣,٢٢	٢,٢٤	٢,٥١	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠٢١	٢٠٢٢ (متوقع)	٢٠٢٣ (متوقع)	
٪٣٩,٣	٪٣١,٩	٪٣٥,٦	الهامش الإجمالي
٪٣٣,٦	٪٢٧,٨	٪٢٩,٥	هامش صافي الربح
٢١,٨٠	٢٥,٩٧	٢٣,١٩	مكرر الربحية (مرة)
٣,٠٦	٢,٧٥	٢,٧١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢٠,٧	٢٦,٣	٢١,٥	EV/EBITDA (مرة)
٪٣,٦	٪٣,٤	٪٣,٩	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٨,١٥
الأداء السعري منذ بداية العام	٪١٦,٩-
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٥٣,٠ / ٨٢,٥
الأسهم القائمة (مليون)	١٤٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم
مشاعر الهذيلي
+٩٦١١١ ٢٢٥١٢٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة أسمنت الجنوبية عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٦١,٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٧,٢ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع تكلفة إنتاج الطن والمصاريف التشغيلية عن المتوقع، تم مقابلة ذلك جزئياً من خلال ارتفاع الإيرادات الأخرى. جاءت مبيعات الربع بقيمة ٢٣٤,٠ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٢٥,٣ مليون ريال سعودي، بينما كان حجم المبيعات البالغ ١,٢٤ مليون طن أعلى من توقعاتنا البالغة ١,١٦ مليون طن، لكن بلغ متوسط سعر البيع للطن ١٨٩,٠ ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٩٣,٩ ريال سعودي للطن. بلغت تكلفة إنتاج الطن ١٤٣,٨ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٢٣,٦ ريال سعودي للطن. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٦٧,٢ ريال سعودي.

- جاء صافي ربح أسمنت الجنوبية للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٦١,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٤٤ ريال سعودي للسهم)؛ مقابل ٨٧,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٧,٢ مليون ريال سعودي. يرجع انخفاض صافي الربح بنسبة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٩٪ إلى انخفاض حجم المبيعات بنسبة ١٣,٢٪ وانخفاض متوسط سعر بيع الطن إلى ١٨٩ ريال سعودي مقابل ٢٠١,٤ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١. نعتقد أن الشركة حققت دخل غير تشغيلي بما يقارب ٢٢,٠ مليون ريال سعودي، التي ساعدت بناء على حساباتنا في الحد من انخفاض صافي الربح.
- بلغت المبيعات ٢٣٤,٠ مليون ريال سعودي (انخفاض ١٨,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٢٩,١٪ عن الربع السابق)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٢٥,٣ مليون ريال سعودي. سجلت الشركة انخفاضاً في حجم المبيعات خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٢٪، حيث بلغت ١,٢٤ مليون طن، أعلى من توقعاتنا البالغة ١,١٦ مليون طن ومقابل ١,٤٣ مليون طن في الربع الثاني ٢٠٢١. بلغ متوسط سعر البيع للطن ١٨٩ ريال سعودي، مقابل ٢٠١,٤ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢١ وأقل من توقعاتنا البالغة ١٩٣,٩ ريال سعودي للطن.
- بلغ إجمالي الربح ٥٦,٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٨١,٧ مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع، حيث بلغ هامش إجمالي الربح ٢٣,٩٪ مقابل ٣٥,٨٪ في الربع الثاني ٢٠٢١ وأقل من توقعاتنا البالغة ٣٦,٣٪. جاءت تكلفة إنتاج الطن عند ١٤٣,٨ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٢٣,٦ ريال سعودي للطن، وأعلى من ١١٩,٤ ريال سعودي للطن في ٢٠٢١.
- بلغ الربح التشغيلي للربع ٤٣,٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٩,٨ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض إجمالي الربح وارتفاع النفقات التشغيلية عن المتوقع. بلغت النفقات التشغيلية ١٣,٠ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٤,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: انخفض متوسط أسعار بيع أسمنت الجنوبية في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,١٪. إضافة إلى ذلك، انخفض حجم المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٢٪، مما أدى إلى انخفاض الحصة السوقية للشركة خلال نفس الفترة بنسبة ١,٤٪ إلى ١١,٠٪ (من ١٢,٤٪ في الربع الثاني ٢٠٢١). تخطط الشركة البدء في إنشاء خط إنتاج بطاقة إنتاجية ٥,٠٠٠ طن يومياً، وتطوير البنية التحتية لخط آخر بطاقة إنتاجية ٥,٠٠٠ طن يومياً لتحل محل خطوط الإنتاج القائمة. نتوقع ارتفاع قروض الشركة لاستكمال مشاريعها، مع الحفاظ على توزيعات الأرباح. مع ذلك، لدى الشركة أرصدة نقدية بقيمة ٥٠٣,٦ مليون ريال سعودي، من المتوقع أن تحقق أسمنت الجنوبية صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بقيمة ٣١٣,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٢,٢٤ ريال سعودي)، بانخفاض ٣٠,٣٪ عن العام السابق. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٤,٦ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٢٢,٤ مرة. من المتوقع أن تدفع الشركة توزيعات أرباح خلال العام ٢٠٢٢ بنحو ٢,٠ ريال سعودي للسهم (عائد توزيع الربح إلى السعر ٣,٤٪). نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٦٧,٢ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني	الربع الأول	الربع الثاني	التغير عن العام	التغير عن الربع	الفارق عن
	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٢	السابق	السابق	توقعاتنا
المبيعات	٢٨٧,٣	٣٣٠,٠	٢٣٤,٠	٪١٨,٦-	٪٢٩,١-	٪٣,٩
إجمالي الربح	١٠٣,٠	١٠٦,٣	٥٦,٠	٪٤٥,٦-	٪٤٧,٣-	٪٣١,٥-
إجمالي الهامش	٪٣٥,٨	٪٣٢,٢	٪٢٣,٩	-	-	-
الربح التشغيلي	٩١,٠	٩٠,٧	٤٣,٠	٪٥٢,٧-	٪٥٢,٦-	٪٣٨,٤-
صافي الربح	٨٧,٠	٨٩,٠	٦١,٠	٪٢٩,٩-	٪٣١,٥-	٪٩,٢-
ربح السهم	٠,٦٢	٠,٦٤	٠,٤٤	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩