

■ انخفاض الهوامش على الأساس السنوي والربعي

17 أغسطس، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%10.2
آخر سعر إغلاق	75.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	83.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.2

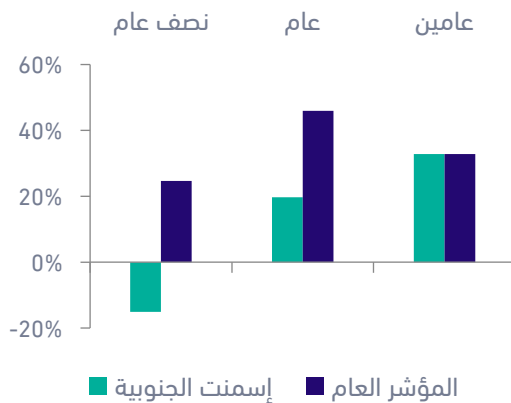
إسمنت الجنوبية	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الأول 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	287	339	(%15)	439	(%35)	335
الدخل الإجمالي	111	152	(%27)	190	(%42)	147
الهامش الإجمالي	%39	%45		%43		%44
الدخل التشغيلي	98	137	(%28)	177	(%45)	137
صافي الدخل	95	135	(%30)	175	(%46)	135

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت إسمنت الجنوبية مبيعات بقيمة 287 مليون ريال للربع الثاني من عام 2021 (بانخفاض نسبته 15% على أساس سنوي وبنسبة 35% على أساس ربعي)، لتأتي دون توقعاتنا، نتيجة لانخفاض أحجام المبيعات المحلية على الأساس السنوي والربعي بنسبة 17% و 38%، على التوالي، لتصل إلى 1.4 مليون طن. ارتفع متوسط أسعار البيع بنسبة 2% على أساس سنوي وبنسبة 5% على أساس ربعي ليصل إلى 195 ريال للطن.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 27% على أساس سنوي وبنسبة 42% على أساس ربعي ليصل إلى 111 مليون ريال، نتيجة لانخفاض الهامش الإجمالي بمقدار 623 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 454 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 39% لهذا الربع، وذلك بسبب ارتفاع تكلفة الطن على الأساس السنوي والربعي.
- بلغت الحصة السوقية للشركة للنصف الأول من عام 2021 ما نسبته 13.3% مقارنة بـ 16.0% للفترة المماثلة من العام السابق. انخفض مخزون الكلنكر بنسبة 30% على أساس سنوي ليصل إلى 2.2 مليون طن في النصف الأول من عام 2021.
- سجلت شركة إسمنت المنطقة الجنوبية صافي ربح بلغ 95 مليون ريال (بانخفاض نسبته 30% على أساس سنوي وبنسبة 46% على أساس ربعي)، وذلك نتيجة لانخفاض أحجام المبيعات المحلية خلال الربع وكذلك الانخفاض في الإيرادات الأخرى بنسبة 44% على أساس سنوي وبنسبة 72% على أساس ربعي.
- قمنا بتخفيض سعرنا المستهدف من 91.00 ريال إلى 83.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد، وذلك على أثر تراجع أحجام المبيعات والحصة السوقية.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	62.10/91.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,542
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%47.5
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	138,302
رمز بلومبيرغ	SOCCO AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات 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 متنسفة 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.