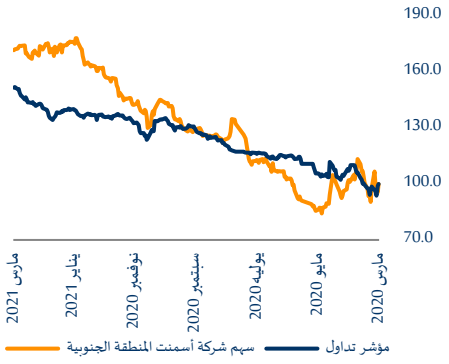


16 مارس 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
87.6	سعر السهم الحالي (ريال)
85.0	السعر المستهدف (ريال)
(3.0%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 15 مارس 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
12.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
91.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
42.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
50.6%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

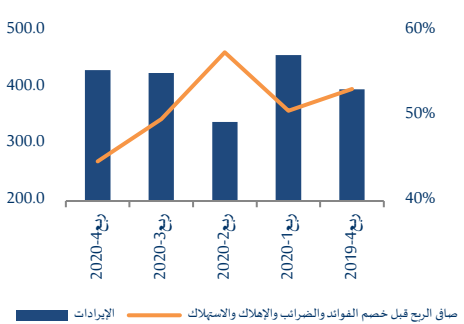
سهم شركة أسمنت المنطقة الجنوبية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	(0.8%)	(7.5%)
6 شهور	32.9%	16.1%
12 شهر	71.8%	20.0%

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	37.43%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	10.87%

الإيرادات (مليون ريال) وصافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 15 مارس 2021

ارتفاع حجم المبيعات وانخفاض تكاليف التمويل يدعمان صافي الربح في السنة المالية 2020

ارتفع صافي ربح شركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 31.7% على أساس سنوي إلى 609.4 مليون ريال في العام المالي 2020. ويعود التحسن في صافي الربح إلى حد كبير إلى نمو الإيرادات بنسبة 27.1% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال، نتيجة لزيادة حجم المبيعات بنسبة 23.7% على أساس سنوي خلال العام. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 26.3% على أساس سنوي إلى 678.9 مليون ريال، بينما تراجع هامش الربح الإجمالي بمقدار 27.5 نقطة أساس ليصل إلى 41.1%. هذا وقد سجل الربح التشغيلي نمواً بنسبة 30.0% على أساس سنوي إلى 628.4 مليون ريال، على خلفية انخفاض المصروفات العمومية والإدارية، مما أدى إلى تحسن هامش التشغيل بمقدار 84.8 نقطة أساس ليصل إلى 38.0%. وقد أدى انخفاض رسوم التمويل وارتفاع الدخل الأخر إلى تعزيز صافي الربح وأدى إلى تحسن مقدار 127.7 نقطة أساس في صافي الهامش لهذا العام إلى 36.9%.

على الرغم من الرياح المعاكسة التي أحدثها جائحة كوفيد-19، فقد شهدت صناعة الأسمنت السعودية إلتعاشاً مطرداً في الطلب على الأسمنت في النصف الثاني من عام 2020. وقد ارتفع حجم المبيعات الإجمالية لشركات الأسمنت السعودية البالغ عددها 17 شركة بنسبة 20.2% على أساس سنوي إلى 53.2 مليون طن في السنة المالية 2020، بينما ارتفع بنسبة 13.0% على أساس سنوي إلى 15.1 مليون طن في الربع الرابع من عام 2020. وكان هذا النمو مدفوعاً بشكل أساسي بارتفاع الطلب من قطاع البناء مع تقدم المملكة نحو أهدافها السكنية في إطار برنامج الرؤية السعودية 2030. علاوةً على ذلك، فإن المشروعات الضخمة التي نفذها الحكومة ساهمت أيضاً في نمو حجم المبيعات في السنة المالية 2020. كما نتوقع أن يستمر الإتجاه في السنة المالية 2021 بسبب الطلب القوي من قطاع الرهن العقاري المحلي. وقد تمكنت الشركة أيضاً من تقليص ديونها خلال العام وخفض نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.12 مرة من 0.14 مرة في السنة المالية 2019. ومع ذلك، يمكن أن تؤدي المتغيرات الجديدة من فيروس كورونا إلى مزيد من القيود وتؤثر على وتيرة إستكمال المشروعات القائمة، مما قد يخلق رايحاً معاكسة لشركات الأسمنت السعودية. لذلك، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 27.1% على أساس سنوي لتصل إلى 1.7 مليار ريال في السنة المالية 2020، مدفوعةً بزيادة حجم المبيعات بنسبة 23.7% على أساس سنوي. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 8.6% على أساس سنوي و 1.2% على أساس ربع سنوي إلى 430.8 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- نما الربح الإجمالي (نمو بنسبة 26.3% على أساس سنوي إلى 678.9 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من الإيرادات حيث تم تعويض ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 27.7% على أساس سنوي. بعد ذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 41.1% في السنة المالية 2020 من 41.3% في السنة المالية 2019.
- ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 30.0% على أساس سنوي لتصل إلى 628.4 مليون ريال خلال العام، حيث انخفضت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 50.4 مليون ريال. وبالتالي، تحسن هامش التشغيل إلى 38.0% في السنة المالية 2020 مقابل 37.2% في السنة المالية 2019.
- ارتفع صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك بنسبة 22.2% على أساس سنوي إلى 830.2 مليون ريال في العام المالي 2020، في حين تقلص هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك إلى 50.2% من 52.2% في السنة المالية 2019.
- أدى الانخفاض في صافي مصروفات التمويل وارتفاع الدخل الأخر إلى موازنة الارتفاع في مصروفات الزكاة، مما أدى إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 31.7% على أساس سنوي إلى 609.4 مليون ريال في السنة المالية 2020. ونتيجةً لذلك، تحسن صافي الهامش إلى 36.9% في السنة المالية 2020 مقابل 35.6% في السنة المالية 2019.
- بلغت ربحية السهم للسنة المالية 2020 مبلغ 4.35 ريال مقارنة بقيمة 3.31 ريال للسهم في السنة المالية 2019.
- في 4 يناير، أعلنت شركة أسمنت المنطقة الجنوبية عن تعيين الدكتور حمد بن سليمان البازعي رئيساً لمجلس إدارتها لمدة ثلاث سنوات، إعتباراً من 1 يناير 2021.
- في 3 مارس، أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 2.5 ريال للسهم الواحد عن النصف الثاني من عام 2020، أي ما يعادل 350 مليون ريال أو 25% من رأس مال الشركة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 85.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير السنوي (%)	2020 فعلي	2021 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2020	
5.3%	1,653.1	1,740.6	8.6%	396.7	430.8	الإيرادات (مليون ريال)
7.7%	678.9	730.9	(8.8%)	179.3	163.4	مجمل الربح (مليون ريال)
7.9%	628.4	677.8	(8.3%)	163.8	150.3	الربح التشغيلي (مليون ريال)
10.5%	609.4	673.4	(12.5%)	161.4	141.2	صافي الربح (مليون ريال)
10.5%	4.35	4.81	(12.5%)	1.15	1.01	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
0.9%	41.1%	42.0%	(7.3%)	45.2%	37.9%	هامش مجمل الربح (%)
0.9%	38.0%	38.9%	(6.4%)	41.3%	34.9%	هامش الربح التشغيلي (%)
1.8%	36.9%	38.7%	(7.9%)	40.7%	32.8%	هامش صافي الربح (%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكوم للخدمات المالية

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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 الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والإستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.