



## زيادة المراكز

٧٨,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٩,٨	التغير في السعر*

المصدر: تداول \* السعر كما في ٨ نوفمبر ٢٠٢٠

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
١,٣٠٠,٣	١,٦٥٨,٧	١,٧٥٩,٧	المبيعات
%٤٦,٥	%٢٧,٦	%٦,١	النمو %
٤٦٢,٧	٦٥٠,١	٦٨١,٨	صافي الربح
%١٣٧,٦	%٤٠,٥	%٤,٩	النمو %
٣,٣١	٤,٦٤	٤,٨٧	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
%٤١,٣	%٤٣,٠	%٤٥,٢	الهامش الإجمالي
%٣٥,٦	%٣٩,٢	%٣٨,٧	هامش صافي الربح
١٩,٥	١٥,٣	١٤,٦	مكرر الربحية (مرة)
٢,٧	٢,٨	٢,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٨,٩	١٤,٩	١٣,٠	EV/EBITDA (مرة)
%٥,٤	%٤,٤	%٤,٥	عائد توزيع الأرباح

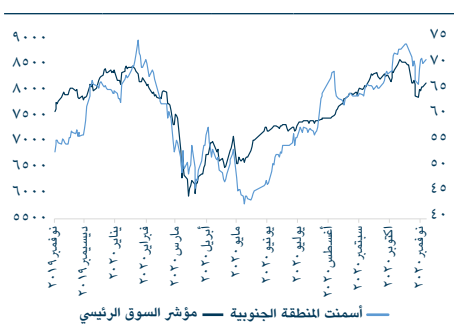
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

٩,٩٥	القيمة السوقية (مليار)
%٩,٣٢	الأداء السعري منذ بداية العام %
٤٢,٠٠ / ٧٥,٢٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) // (الأدنى)
١٤٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل  
عبدالرحمن المشعل  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤  
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

توافقت نتائج شركة أسمنت المنطقة الجنوبية للربع مع توقعاتنا، حيث بلغ صافي الربح ١٥٠,٠ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا ١٥١,٥ مليون ريال سعودي، كما جاءت المبيعات بقيمة ٤٢٦,٠ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤١٠,٧ مليون ريال سعودي. كانت الإيرادات خلال الربع عند ٢,١٧ مليون طن، مقابل توقعاتنا البالغة ٢,٠٧ مليون طن، كان متوسط سعر البيع محليا للطن عند ٢١٣,٠ ريال سعودي مقابل توقعاتنا بمتوسط ٢٠٦,١ ريال سعودي للطن. نحدث من توصيتنا لسهم الشركة إلى "زيادة المراكز" بسعر مستهدف عند ٧٨,٠ ريال سعودي.

- سجلت أسمنت المنطقة الجنوبية صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ١٥٠,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٠٧ ريال سعودي)، مقابل ٩٠,٨ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩ وصافي ربح بقيمة ١٣٤,٩ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٥١,٥ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات السوق البالغ ١٥٦,٩ مليون ريال سعودي. جاءت معظم الزيادة في صافي الربح للربع الثالث ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق من ارتفاع حجم المبيعات بمعدل %٤٦,٨ مع ارتفاع متوسط سعر البيع محليا بنسبة %٩,١.
- سجلت شركة أسمنت المنطقة الجنوبية مبيعات للربع بقيمة ٤٢٦,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع %٤٨,٩ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة %٢٥,٥)، بالتوافق مع توقعاتنا بمبيعات قيمتها ٤١٠,٧ مليون ريال سعودي. ارتفع حجم المبيعات للربع بنسبة %٤٦,٨ إلى ٢,١٧ مليون طن من ١,٤٨ مليون طن في الربع الثالث ٢٠١٩، أعلى من توقعاتنا ٢,٠٧ مليون طن. تشير حساباتنا إلى متوسط سعر البيع خلال الربع في السوق المحلي بحدود ٢١٣,٠ ريال سعودي للطن، بينما نتوقع متوسط سعر بيع التصدير بحدود ٩٠,٠ ريال سعودي للطن، جاء متوسط سعر بيع الطن بقيمة ١٩٦,١ ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا البالغة ١٩٧,٩ ريال سعودي للطن و١٩٦,٨ ريال سعودي للطن في الربع الثاني ٢٠٢٠.
- بلغ إجمالي الربح مبلغ ١٧٠,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع %٥٧,٦ عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من الربع السابق بمعدل %١١,٦)، بالتوافق مع توقعاتنا ١٧١,٠ مليون ريال سعودي. عموما، بلغ متوسط تكلفة إنتاج الطن بحدود ١١٧,٩ ريال سعودي، مقابل ١١٣,٠ ريال سعودي للطن في المتوسط خلال السنة المالية ٢٠١٩، بينما تشير توقعاتنا لمتوسط التكلفة خلال السنة المالية ٢٠٢٠ إلى ما يقارب ١١٣,٣ ريال سعودي للطن.
- بلغ الربح التشغيلي ١٦٠,٠ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ١٥٩,٣ مليون ريال سعودي. بلغت المصاريف التشغيلية للربع ١٠,٠ مليون ريال سعودي، (انخفاض %١٤,١ عن الربع المماثل من العام السابق، وأعلى بنسبة %٣٣,٤ من الربع السابق).

**نظرة الجزيرة كابيتال:** ارتفعت إيرادات أسمنت المنطقة الجنوبية خلال الربع على نحو غير متوقع بمعدل %٤٦,٨ عن الربع المماثل من العام السابق، كما ارتفع متوسط سعر البيع المحلي إلى ٢١٣,٠ ريال سعودي للطن، وهو ما نتوقع أن يستمر حول هذا المستوى المرتفع. من المرجح أن تحافظ أسمنت المنطقة الجنوبية على صادراتها الجيدة خلال السنة المالية ٢٠٢٠ بحدود ٤٥٥ ألف طن، وهو ما يمكن أن يحقق مبيعات تزيد قيمتها عن ٤١,٠ مليون ريال سعودي. انخفض مخزون الشركة من الكنكر بحلول نهاية الربع الثالث ٢٠٢٠ عن الفترة المماثلة من العام السابق ليصل عند ٢,٦ مليون طن بمعدل انخفاض %٣٥,٢، مما يغطي أكثر من %٢٠ من إجمالي حجم مبيعات لآخر إثني عشر شهرا. نعتقد أن قطاع الأسمنت قد تعافى بشكل سريع من التباطؤ الذي واجهته الشركات نتيجة جائحة فيروس كورونا المستجد كما لم تتأثر من زيادة ضريبة القيمة المضافة مدعومة بارتفاع قروض الرهن العقاري بشكل ملحوظ مؤخرا والتي سجلت خلال الربع الثاني معدل نمو بنحو %٨,٧ عن الربع المماثل من العام السابق. بلغ إجمالي إيرادات القطاع (بما في ذلك الصادرات) خلال فترة التسعة أشهر الأولى من ٢٠٢٠ ما يقارب ٤١,٣ مليون طن مقابل ٣٥,٧ مليون طن خلال نفس الفترة في ٢٠١٩، بارتفاع %١٥,٦. نتوقع أن تحقق شركة أسمنت المنطقة الجنوبية صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢٠ بنحو ٦٥٠,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٤,٦٤ ريال سعودي)، ارتفاع عن العام السابق بمعدل %٤٠,٥. يتم تداول سهم الشركة بمضاعف ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ١٥,٨ مرة، مقابل مضاعف ربحية متوقع لربح السنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ١٣,٩ مرة. نحدث من توصيتنا لسهم الشركة إلى "زيادة المراكز" بسعر مستهدف عند ٧٨,٠ ريال سعودي.

## ملخص النتائج

الربع الثالث ٢٠١٩	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
٢٨٦	٣٣٩	٤٢٦	%٤٨,٩٥	%٢٥,٦٦	%٣,٧٤
١٠٨	١٥٢	١٧٠	%٥٧,٤١	%١١,٨٤	%٠,٥٨-
%٣٧,٧	%٤٤,٩	%٤٤,٩	-	-	-
٩٦	١٣٧	١٦٠	%٦٦,٦٧	%١٦,٧٩	%٠,٤٥
٩٠	١٣٥	١٥٠	%٦٦,٦٧	%١١,١١	%١,٠١-
٠,٦٤	٠,٩٦	١,٠٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال \* ع/ذ: غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠  
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥  
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠  
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤  
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -  
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات  
أحمد سلمان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١  
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل  
عبدالرحمن المشعل  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤  
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧  
aalrahit@aljaziracapital.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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 وقدرتهم 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 تصفيته 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 بتقنين 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 خسائر 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 والبيانات 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 الآفاق 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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 (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩