

صافي الدخل يُسجّل مستوى ضئيل

15 أغسطس، 2023

التوصية	حياد	التغيير	%9.1
آخر سعر إغلاق	48.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.6
السعر المستهدف خلال 12 شهر	53.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.7

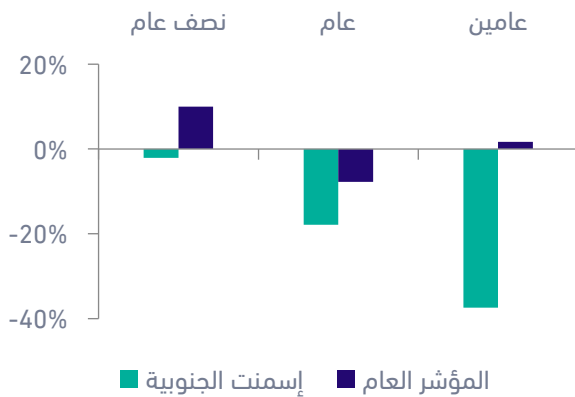
إسمنت الجنوبية	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغيير السنوي	الربع الأول 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	226	234	(%3)	300	(%25)	244
الدخل الإجمالي	37	56	(%34)	71	(%48)	55
الهامش الإجمالي	%16	%24		%24		%22
الدخل التشغيلي	23	43	(%47)	53	(%57)	42
صافي الدخل	19	61	(%69)	49	(%61)	36

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت مبيعات شركة إسمنت الجنوبية بنسبة 3% على أساس سنوي وما نسبته 25% على أساس ربعي، لتصل إلى 226 مليون ريال. على أساس سنوي، يُعزى الانخفاض إلى تراجع متوسط أسعار البيع بنسبة 9% ليصل إلى 172 ريال للطن على الرغم من ارتفاع إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 6%. أما على أساس ربعي انخفض إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 24% متأثراً بانخفاض أحجام المبيعات المحلية بنسبة 23%، وذلك على خلفية انخفاض الطلب وانخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 1% على أساس ربعي.
- استمر الضغط على الهامش الإجمالي، حيث شهد انكماشاً مقداره 761 نقطة أساس على أساس سنوي وما مقداره 730 نقطة أساس على أساس ربعي، وذلك نتيجة لارتفاع تكلفة الطن، مما تُرجم ذلك إلى انخفاض الدخل الإجمالي بنسبة 34% على أساس سنوي وما نسبته 48% على أساس ربعي ليصل إلى 37 مليون ريال لهذا الربع.
- كما توقعنا سابقاً، بأن تنخفض أحجام المبيعات المحلية وذلك على خلفية انخفاض الطلب وعلى وجه التحديد من قطاع الأفراد وأن تكون الهوامش تحت الضغط. بالتالي، انخفضت المبيعات المحلية بنسبة 7.4% على أساس سنوي وما نسبته 22.7% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.1 مليون طن. في ذات الوقت، أتى الهامش الصافي عند مستوى 8.4% للربع الثاني مقارنةً بـ 25.9% بالفترة المماثلة من العام السابق ومستوى 16.3% في الربع الأول من عام 2023.
- انخفض صافي دخل شركة إسمنت الجنوبية بشكل حاد (بنسبة 69% على أساس سنوي وما نسبته 61% على أساس ربعي)، ليصل إلى 19 مليون ريال، ليأتي دون كلاً من توقعاتنا البالغة 36 مليون ريال وتوقعات المحللين عند 33 مليون ريال، على خلفية انكماش الهوامش بأكثر من المتوقع. قمنا بخفض سعرنا المستهدف من 55.00 ريال للسهم إلى 53.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	47.60/62.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,804
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.55
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	79,699
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 (07070-37) 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 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.