

ارتفاع المصاريف يؤثر على صافي الدخل

03 نوفمبر، 2021

التوصية	حياد	التغيير	%8.4
آخر سعر إغلاق	70.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.9
السعر المستهدف خلال 12 شهر	76.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.3

إسمنت الجنوبية	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغيير السنوي	الربع الثاني 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	284	426	(%33)	287	(%1)	293
الدخل الإجمالي	108	170	(%37)	111	(%3)	114
الهامش الإجمالي	%38	%40		%39		%39
الدخل التشغيلي	86	160	(%46)	98	(%13)	102
صافي الدخل	83	150	(%45)	95	(%13)	99

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت إسمنت الجنوبية مبيعات بقيمة 284 مليون ريال للربع الثالث من عام 2021 (بانخفاض نسبته 33% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي)، لتأتي متماشيةً توقعاتنا البالغة 293 مليون ريال، نتيجةً لانخفاض أحجام المبيعات المحلية على الأساس السنوي بنسبة 34% لتصل إلى 1.4 مليون طن. وذلك جراء انخفاض الطلب على قطاع الإسمنت نتيجةً لتطبيق كود البناء السعودي والذي من شأنه أن أثر على الطلب.
- استمرت الهوامش في الانكماش لشركة إسمنت المنطقة الجنوبية. حيث انكمش الهامش الإجمالي على الأساس السنوي والربعي بمقدار 198 نقطة أساس وبمقدار 59 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى مستوى 38% لهذا الربع. كما شهد الهامش الصافي انكماشاً على الأساس السنوي والربعي بمقدار 595 نقطة أساس وبمقدار 390 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى مستوى 29% هذا الربع.
- انخفضت الحصة السوقية للشركة لفترة التسعة أشهر الأولى من عام 2021 لتصل إلى 13.3%، مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق. انخفض مخزون الكلنكر بنسبة 5% على أساس سنوي ليصل إلى 2.5 مليون طن في نهاية شهر سبتمبر 2021.
- سجلت شركة إسمنت المنطقة الجنوبية صافي ربح بلغ 83 مليون ريال (بانخفاض نسبته 45% على أساس سنوي وبنسبة 13% على أساس ربعي)، وذلك نتيجةً لانخفاض أحجام المبيعات المحلية خلال الربع وكذلك ارتفاع المصاريف الإدارية والعمومية والمصاريف البيعية والتسويقية على الأساس السنوي والربعي بمقدار 11 مليون ريال وبمقدار 10 مليون ريال، على التوالي.
- قمنا بخفيض سعرنا المستهدف إلى 76.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

عبدالله بن دليهان الحربي

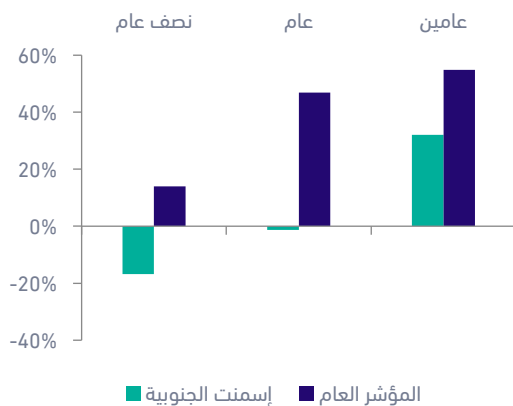
abdullah.ulihan.alharbi@riyadcapital.com

+966-11-486-5680

الرياض المالية
riyad capital

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	69.50/91.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,814
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%44.19
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	119,776
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 ملاحظات 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 مسووبي 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.