

■ عودة الهوامش للارتفاع مرة أخرى على أساس ربعي

06 نوفمبر، 2023

التوصية	شراء	التغير	%29.0
آخر سعر إغلاق	41.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	53.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%33.3

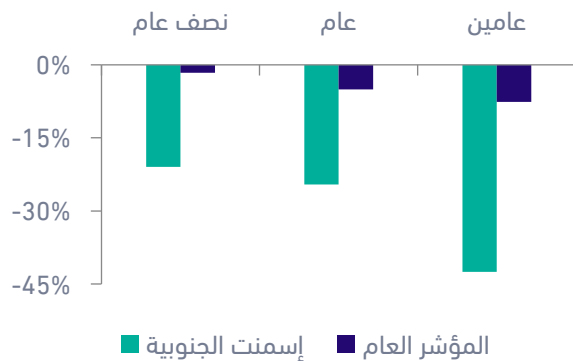
إسمنت الجنوبية	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	286	323	(%11)	226	%27	295
الدخل الإجمالي	81	106	(%24)	37	%119	54
الهوامش الإجمالي	%28	%33		%16		%18
الدخل التشغيلي	58	93	(%38)	23	%152	37
صافي الدخل	53	89	(%40)	19	%179	35

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- على أساس سنوي، انخفضت مبيعات شركة إسمنت الجنوبية بنسبة 11% على أساس سنوي لتصل إلى 286 مليون ريال، يُعزى الانخفاض إلى تراجع إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 11% متأثراً بانخفاض أحجام المبيعات المحلية بنسبة 13%. وذلك على خلفية انخفاض الطلب. أما على أساس ربعي، فقد ارتفعت المبيعات بنسبة 27% بدعم من نمو أحجام المبيعات المحلية بنسبة 14% ونمو صادرات الكونكر بنسبة 96%. استقر متوسط أسعار البيع البالغ 171 ريال للطن على أساس سنوي وربعي.
- استمر الضغط على الهامش الإجمالي على أساس سنوي، حيث انكمش ليصل إلى 28% مقارنةً بـ 33% خلال الربع الثالث من عام 2022، وذلك على خلفية ارتفاع تكلفة الطن، في حين اتسع الهامش الإجمالي على أساس ربعي من مستوى 16%، وذلك على خلفية انخفاض تكلفة الطن. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 24% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 119% على أساس ربعي ليصل إلى 81 مليون ريال. انكمش الهامش الصافي على أساس سنوي ليصل إلى 19%، إلا أنه اتسع على أساس ربعي.
- استمر ضعف إجمالي أحجام المبيعات المحلية خلال هذا العام وذلك على خلفية انخفاض الطلب وعلى وجه التحديد من قطاع الأفراد، بالتزامن مع بقاء الهوامش تحت الضغط. بالتالي، انخفضت المبيعات المحلية بنسبة 11% خلال فترة التسعة أشهر من عام 2023 لتصل إلى 3.8 مليون طن.
- انخفض صافي دخل شركة إسمنت الجنوبية بنسبة 40% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بشكلٍ حادٍ (بنسبة 179% على أساس ربعي)، ليصل إلى 53 مليون ريال، ليفوق بذلك كلاً من توقعاتنا البالغة 35 مليون ريال وتوقعات المحللين عند 40 مليون ريال، وذلك على خلفية اتساع الهوامش بأكثر من المتوقع. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 53.00 ريال للسهم، إلا أننا قمنا برفع توصيتنا للشراء، مع نظرة مستقبلية متفائلة بشأن الطلب على ضوء إعلان صندوق الاستثمارات العامة مؤخراً عن إطلاق شركة اردارا بهدف تطوير مشروع وادي أبها بمنطقة عسير جنوب غرب المملكة العربية السعودية.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.00/55.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,754
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.55
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	76,968
رمز بلومبيرغ	SOCCO AB



تصنيف السهم

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

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 (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 مسؤولي 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.