



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٧٨,٠
التغير في السعر* %١٢,٢-

المصدر: تداول * السعر كما في ٧ مارس ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
١,٣٠٠,٣	١,٦٥٣,٠	١,٧٢٦,١	الإيرادات
%٤٦,٥	%٢٧,١	%٤,٤	النمو %
٤٦٢,٧	٦٠٩	٦٤٧,٧	صافي الربح
%١٣٧,٦	%٣١,٦	%٦,٤	النمو %
٣,٣١	٤,٣٥	٤,٦٣	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
%٤١,٣	%٤١,١	%٤١,٥	الهامش الإجمالي
%٣٥,٦	%٣٦,٨	%٣٧,٥	هامش صافي الربح
١٩,٥	١٩,٤	١٩,٢	مكرر الربحية (مرة)
٢,٧	٣,٦	٣,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٨,٩	١٩,١	١٨,٨	EV/EBITDA (مرة)
%٣,٥	%٥,٦	%٤,٢	عائد توزيع الأرباح

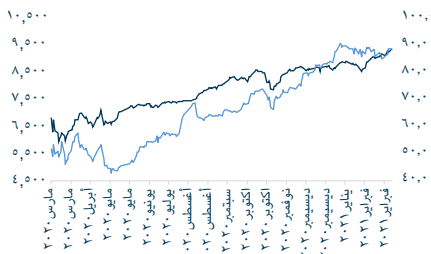
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٢,٤٣	(مليار)	القيمة السوقية
%٥,٤٦	%	الأداء السعري منذ بداية العام
٤٢,٥٠ / ٩١,٢٠	(الأدنى) // (الأعلى)	٥٢ أسبوع
١٤٠,٠	(مليون)	الأسهم القائمة

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



أسمنت المنطقة الجنوبية — مؤشر السوق الرئيسي

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

عبدالرحمن المشعل

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

جاءت نتائج أسمنت الجنوبية أقل من توقعاتنا نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات. بلغ صافي الربح ١٤٠,٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا ١٨٤,٥ مليون ريال سعودي، كما جاءت المبيعات بقيمة ٤٣٠,٧ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٤٨,٤ مليون ريال سعودي. بلغ حجم المبيعات ٢,١٣ مليون طن، مقابل توقعاتنا البالغة ٢,١٨ مليون طن. كان متوسط سعر البيع محليا للطن عند ٢٠٢,٩ ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٠٦,٢ ريال سعودي للطن. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بسعر مستهدف ٧٨,٠ ريال سعودي للسهم.

سجلت أسمنت الجنوبية صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٠ بقيمة ١٤٠,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٠١ يال سعودي)، مقابل ١٦١,٨ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩ وصافي ربح بقيمة ١٤٩,٨ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠. جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا البالغة ١٨٤,٥ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات السوق البالغ ١٦٦,١ مليون ريال سعودي، يرجع الانخفاض في الربع الرابع ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بشكل رئيسي إلى ارتفاع تكلفة الطن بنسبة ١٤,٢٪ خلال نفس الفترة.

حققت شركة أسمنت الجنوبية مبيعات بقيمة ٤٣٠,٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٦٪ و ١,٢٪ عن الربع السابق)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٤٨,٤ مليون ريال سعودي. كان حجم المبيعات للربع ٢,١٣ مليون طن مقابل ١,٩٨ مليون طن في الربع الرابع ٢٠١٩، بارتفاع ٧,٦٪، بالتوافق مع توقعاتنا عند ٢,١٨ مليون طن. تشير حساباتنا إلى متوسط سعر البيع خلال الربع في السوق المحلي بحدود ٢٠٢,٩ ريال سعودي للطن، بينما نتوقع متوسط سعر بيع التصدير بحدود ٩٠,٠ ريال سعودي للطن، بلغ متوسط سعر بيع الطن خلال الربع ٢٠٢٠، ٢٠٢,٥ ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٠٦,٢ ريال سعودي للطن وأعلى من ١٩٦,٨ ريال سعودي للطن في الربع الثالث ٢٠١٩.

سجلت الشركة إجمالي ربح بقيمة ١٦٣,٦ مليون ريال سعودي؛ ما يمثل انخفاض بنسبة ٨,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٤,٠٪ عن الربع السابق، نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات. بلغت تكلفة بيع الطن خلال الربع ١٢٥,٦ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١١١,٦ ريال سعودي للطن و ١١٣,٠ ريال سعودي متوسط عام ٢٠١٩.

بلغ الربح التشغيلي ١٤٩,٩ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٩١,٠ مليون ريال سعودي. تراجعت النفقات التشغيلية بمعدل ١١,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ١٣,٧ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: ارتفعت تكلفة طن الأسمنت عكس التوقعات في الربع الرابع ٢٠٢٠ بنسبة ١٤,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق والذي نعتقد أنه ارتفاع غير متكرر، في حين استقر متوسط سعر البيع محليا عند مستوياته المرتفعة عند ٢٠٢,٩ ريال سعودي للطن، بخلاف الشركات المنافسة في القطاع التي انخفضت لديها بشكل ملحوظ خلال الربع. انخفض مخزون الشركة من الكنكر في نهاية يناير ٢٠٢١ عن الفترة المماثلة من العام السابق بمعدل ١,٣٪ إلى ٢,٢ ريال سعودي للطن، والذي يجدر به أن يغطي أكثر من ٢٦٪ من إجمالي حجم مبيعات لآخر إثني عشر شهرا. نعتقد أن قطاع الأسمنت سيشهد تراجع في صافي الربح على المدى القصير بسبب تراجع أسعار البيع، لكننا متفائلون على المدى الطويل للقطاع بسبب ارتفاع كل من قروض الرهن العقاري بنسبة ٨٢,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق في العام ٢٠٢٠ والطلب المستقبلي المتوقع على الأسمنت من المشاريع الكبرى. بلغ إجمالي إيرادات القطاع (بما في ذلك الصادرات) ٥٨,٤ مليون طن خلال العام ٢٠٢٠ مقابل ٥٠,٢ مليون طن خلال العام ٢٠١٩، بارتفاع ١٦,٣٪ عن العام السابق. نتوقع أن تحقق شركة أسمنت المنطقة الجنوبية صافي ربح للعام ٢٠٢١ بنحو ٦٤٧,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم المتوقع: ٤,٦٣ ريال سعودي)، ارتفاع عن العام السابق بمعدل ٦,٤٪. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٠,٤ مرة، مقابل مكرر ربحية متوقع لربح العام ٢٠٢١ بمقدار ١٩,٢ مرة. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بسعر مستهدف ٧٨,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣٩٦,٧	٤٢٥,٨	٤٣٠,٧	%٨,٥٧	%١,١٥	-%٣,٩٦
إجمالي الربح	١٧٩,٣	١٧٠,٤	١٦٣,٦	-%٨,٧٥	-%٣,٩٨	-%٢٠,٢٦
إجمالي الهامش	%٤٥,٢	%٤٠,٠	%٣٨,٠	-	-	-
الربح التشغيلي	١٦٣,٨	١٥٩,٦	١٤٩,٩	-%٨,٥٣	-%٦,٠٨	-%٢١,٥٣
صافي الربح	١٦١,٨	١٤٩,٨	١٤٠,٩	-%١٢,٩٣	-%٥,٩٥	-%٢٣,٦٧
ربح السهم	١,١٦	١,٠٧	١,٠١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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

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

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

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

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

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩