

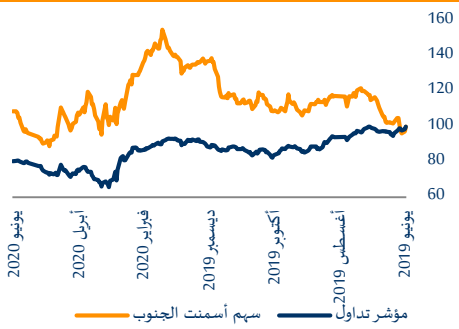
17 يونيو 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
52.5	سعر السهم الحالي (ريال)
52.0	السعر المستهدف (ريال)
(1.0%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 14 يونيو 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

7.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
74.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
42.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
50.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

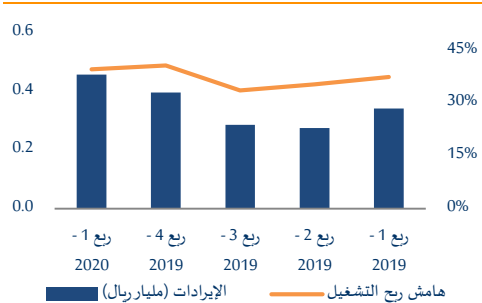
سهم شركة أسمنت المنطقة الجنوبية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
9.1%	18.2%	واحد شهر
(11.9%)	(20.8%)	6 شهور
30.3%	11.8%	12 شهر

%	الملاك الرئيسيين
37.43%	صندوق الاستثمارات العامة
10.87%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

الإيرادات (مليار ريال) وهامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 14 يونيو 2020

ارتفاع المبيعات وانخفاض الرسوم المالية عززت من ارتفاع صافي ربح الشركة في الربع الأول من عام 2020

ارتفع صافي ربح شركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 52.6% على أساس سنوي إلى 183 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019، مقابل 120 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019. وقد دعم الارتفاع الحاد بزيادة قدرها 33.7% على أساس سنوي في عائدات المبيعات بسبب ارتفاع حجم المبيعات و متوسط السعر المحقق للأسمنت. كما ارتفعت الأرباح التشغيلية للشركة بشكلٍ حاد بنسبة 44.2% على أساس سنوي لتصل إلى 181 مليون ريال بسبب انخفاض المصروفات العمومية والإدارية. علاوةً على ذلك، ساهم انخفاض الرسوم المالية وزيادة الإيرادات المتنوعة الأخرى أيضاً في تحسن صافي الربح.

أدى الانتعاش في المشروعات العامة المحلية وزيادة الصادرات خلال عام 2019 إلى زيادة الطلب وتحسن متوسط الأسعار المحققة، مما دفع النمو المذهل لصناعة الأسمنت السعودية. وقدواصلت الصناعة أداءها الجيد في الربع الأول من عام 2020؛ ومع ذلك، أدى ظهور جائحة كوفيد-19 والتنفيذ اللاحق للمعايير الإجتماعية إلى تأخير المشروعات، وبالتالي نتج عنه تباطؤ في صناعة الأسمنت. بالإضافة إلى ذلك، أدى إهمار أسعار النفط إلى التأثير على الإيرادات الحكومية، مما سيحد من الإنفاق الحكومي وبالتالي تعطيل مشروعات الإسكان والبنية التحتية. ولكن خلال شهر أبريل 2020، انخفضت المبيعات الإجمالية لشركات الأسمنت في السعودية بنسبة 28.8% على أساس سنوي إلى 2.863 مليون طن، مع انخفاض في الأسواق المحلية وكذلك أسواق التصدير. وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 33.7% على أساس سنوي إلى 457 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020، مدعومةً بارتفاع حجم المبيعات وتحسن متوسط الأسعار المحققة. كما ساهمت الزيادة في حجم المبيعات المحلية بنسبة 27.47% وارتفاع مبيعات الصادرات بنسبة 48.6% في زيادة إجمالي الإيرادات.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 40.3% على أساس سنوي إلى 193 مليون ريال، حيث كان النمو في تكلفة الطن المباع أبطأ من ارتفاع الإيرادات. وبالتالي، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 42.1% في الربع الأول من العام، مقابل 40.2% في الربع الأول من عام 2019.
- نظراً للعوامل المذكورة أعلاه، ارتفعت الأرباح التشغيلية للشركة بنسبة 44.2% على أساس سنوي إلى 181 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، سجلت الشركة هامش تشغيل بنسبة 39.6% للفترة مقابل 36.7% في الربع الأول من عام 2019. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 10.6%.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 52.6% على أساس سنوي إلى 183 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. وبلغت ربحية السهم 1.31 ريال مقابل 0.86 ريال في الربع نفسه من العام الماضي. كما بلغ هامش صافي الربح نسبة 40.1% في الربع الأول من عام 2020 مقابل 35.2% في الربع الأول من عام 2019.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 52.0 ريال للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الأول 2019	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2019	الربع الأول 2020
الإيرادات (مليون ريال)	342	457	33.7%	1,300	1,162
مجمّل الربح (مليون ريال)	137	193	40.3%	538	439
الربح التشغيلي (مليون ريال)	126	181	44.2%	483	381
صافي الربح (مليون ريال)	120	183	52.6%	463	373
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.86	1.31	52.6%	3.31	2.66
هامش مجمل الربح (%)	40.2%	42.1%	2.0%	41.3%	37.8%
هامش الربح التشغيلي (%)	36.7%	39.6%	2.9%	37.2%	32.8%
هامش صافي الربح (%)	35.2%	40.1%	5.0%	35.6%	32.1%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.