

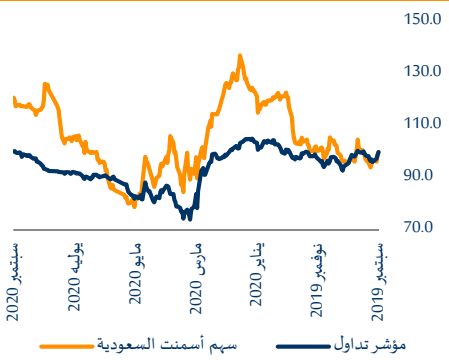
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2020

5 أكتوبر 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
65.9	سعر السهم الحالي (ريال)
63.0	السعر المستهدف (ريال)
(4.4%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 9 سبتمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
9.2	رأس المال السوق (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 (%)

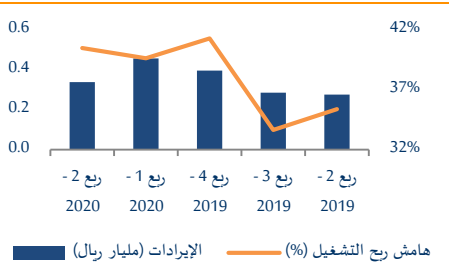
سهم شركة أسمنت المنطقة الجنوبية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	(4.2%)	(11.5%)
6 شهور	34.5%	6.6%
12 شهر	20.9%	20.6%

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

الإيرادات (مليار ريال) وهامش ربح التشغيل (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 9 سبتمبر 2020

نمو حجم المبيعات دعم انتعاش الهوامش وعزز من ارتفاع صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2020

ارتفع صافي ربح شركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 48.6% على أساس سنوي إلى 134.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 90.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. وكان الدافع وراء الارتفاع في صافي الأرباح هو ارتفاع الإيرادات بنسبة 23.1% على أساس سنوي بسبب نمو حجم المبيعات بنسبة 23.0% على أساس سنوي خلال الربع. ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 40.8% على أساس سنوي لتصل إلى 137.4 مليون ريال نتيجة لانخفاض المصروفات العمومية والإدارية. إلى جانب هذه العوامل، ساهم الانخفاض الهامشي في الرسوم المالية أيضًا في دعم نمو صافي أرباح الفترة. وقد بلغ هامش صافي ربح الشركة للربع 39.7% مقابل 32.9% في الربع الثاني من عام 2019.

على الرغم من أن جائحة كوفيد-19 أدت إلى العديد من الرياح المعاكسة لصناعة الأسمنت في المملكة العربية السعودية بشكل عام، إلا أن التأثير على شركة الأسمنت السعودية ظل ضعيفًا إلى حد كبير حيث سجلت الشركة ارتفاعًا بنسبة 28.9% على أساس سنوي و 50.7% على أساس سنوي في الإيرادات وصافي الربح، على التوالي، خلال النصف الأول من عام 2020. وقد أدى فرض عمليات الإغلاق قبل بداية الربع وما تلاه من تطبيق لمعايير التبادل الاجتماعي إلى تأخير في مشروعات العقارات والإسكان في جميع أنحاء البلاد، مما أدى إلى تباطؤ صناعة الأسمنت. بالإضافة إلى ذلك، أدى الوضع إلى انخفاض بنسبة 28.8% على أساس سنوي و 19.7% على أساس سنوي في المبيعات الإجمالية لشركات الأسمنت السعودية في شهري أبريل ومايو، على التوالي. ومع ذلك، ارتفعت مبيعات الأسمنت خلال الفترة من يونيو إلى أغسطس، مما أعطى بعض بوادر النمو للقطاع. كما تحتفظ الشركة بميزانية عمومية قوية، حيث تحسنت نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.13 مرة في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 0.15 مرة في الربع الثاني من عام 2019. ومع ذلك، في ضوء الارتفاع الأخير في سعر سهم الشركة، نرى إمكانية صعود محدودة، لذا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 23.1% على أساس سنوي لتصل إلى 339.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، مدعومًا بزيادة حجم المبيعات بنسبة 23.0% على أساس سنوي. وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت الإيرادات بنسبة 25.8% بسبب انخفاض حجم المبيعات بنسبة 26.4% على أساس ربع سنوي.
- نمت تكلفة المبيعات (ارتفعت بنسبة 15.0% على أساس سنوي لتصل إلى 186.9 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من الإيرادات خلال الربع. وقد أدى ذلك إلى ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 34.8% على أساس سنوي ليصل إلى 152.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 44.9% في الربع الثاني من عام 2020 من 41.0% في الربع الثاني من عام 2019.
- أدى الانخفاض الطفيف في المصروفات العمومية والإدارية للشركة إلى تعزيز أرباحها التشغيلية، والتي ارتفعت بنسبة 40.8% على أساس سنوي لتصل إلى 137.4 مليون ريال خلال الفترة. ونتيجة لذلك، سجلت الشركة هامش تشغيلي بنسبة 40.5% في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 35.4% في الربع الثاني من عام 2019.
- بالإضافة إلى العوامل المذكورة أعلاه، أدى الانخفاض الهامشي في صافي تكاليف التمويل إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 48.6% على أساس سنوي إلى 134.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. كما بلغت ربحية السهم 0.96 ريال للربع الثالث مقارنة بنسبة 0.65 ريال في الربع الثاني من عام 2019. كما بلغ هامش صافي الربح 39.7% في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 32.9% في الربع الثاني من عام 2019.
- في 23 يوليو، وافق مجلس إدارة الشركة على توزيع أرباح نقدية بقيمة 2.25 ريال للسهم للنصف الأول من عام 2020، بقيمة 315.0 مليون ريال.
- في 11 يوليو، قبل مجلس الإدارة إستقالة سفر محمد بن ظفير من منصب الرئيس التنفيذي وعُين عقيل فطيس كدسه كرئيس تنفيذي جديد، إعتبارًا من 12 يوليو 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 63.0 ريال والحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	الربع الثاني 2020
الإيرادات (مليون ريال)	339	276	23.1%	1,492	1,300	14.7%
مجمل الربح (مليون ريال)	152	113	34.8%	634	538	18.0%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	137	98	40.8%	574	483	18.9%
صافي الربح (مليون ريال)	135	91	48.6%	522	463	12.8%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.96	0.65	48.6%	3.73	3.31	12.8%
هامش مجمل الربح (%)	44.9%	41.0%	3.9%	42.5%	41.3%	1.2%
هامش الربح التشغيلي (%)	40.5%	35.4%	5.1%	38.5%	37.2%	1.3%
هامش صافي الربح (%)	39.7%	32.9%	6.8%	35.0%	35.6%	(0.6%)

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 الأبحاث.

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 نتائج 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.