

■ ارتفاع المبيعات بنسبة 9% على أساس سنوي

04 مارس، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%5.0
آخر سعر إغلاق	86.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	91.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.7

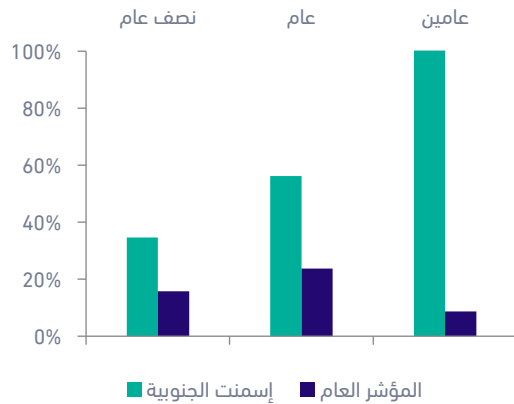
إسمنت الجنوبية	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الثالث 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	431	367	%9	426	%1	431
الدخل الإجمالي	164	179	(%9)	170	(%4)	177
الهامش الإجمالي	%38	%45	(%9)	%40	%41	%41
الدخل التشغيلي	150	164	(%9)	160	(%6)	168
صافي الدخل	141	162	(%13)	150	(%6)	164

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- عام 2020، سجلت إسمنت الجنوبية مبيعات بقيمة 1,653 مليون ريال (بارتفاع نسبته 27% على أساس سنوي)، نتيجة لارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 24% على أساس سنوي، في حين ارتفع صافي الدخل بنسبة 32% على أساس سنوي ليصل إلى 609 مليون ريال.
- خلال الربع الرابع من عام 2020، سجلت إسمنت الجنوبية مبيعات متماشية مع توقعتنا البالغة 431 مليون ريال (بارتفاع نسبته 9% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي)، بدعم من ارتفاع أحجام المبيعات والتي ارتفعت بنسبة 8% على أساس سنوي ولكن انخفضت بنسبة 2% على أساس ربعي لتصل إلى 2.1 مليون طن هذا الربع. لاحظنا تحسناً في متوسط أسعار البيع نسبته 3% على أساس ربعي ليصل إلى 202 ريال للطن.
- انخفض الهامش الإجمالي بمقدار 203 نقطة أساس مقارنةً بالربع المماثل من العام السابق و بـ721 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 38% هذا الربع نتيجة لارتفاع تكاليف المبيعات بمقدار 11.7 مليون ريال مقارنةً بالربع السابق.
- أعلنت إسمنت الجنوبية عن صافي ربح بلغ 141 مليون ريال للربع الرابع من عام 2020 (بانخفاض نسبته 13% على أساس سنوي وبنسبة 6% على أساس ربعي) ليأتي دون توقعاتنا وتوقعات المحللين، قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 91.00 ريال للسهم ولكن نحافظ على توصيتنا بالحياد. إن الإعلان الأخير من قبل صندوق الاستثمارات العامة بإطلاق شركة السودة للتطوير باستثمار يبلغ 11 مليار ريال يُعد خبر إيجابي للشركة.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	42.00/91.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,138
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%50.6
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	249,708
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 (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.