

■ ارتفاع صادرات الكلنكر بنسبة 255% على أساس ربعي

15 مايو، 2022

التوصية	شراء	التغير	%17.5
آخر سعر إغلاق	64.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	76.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%20.8

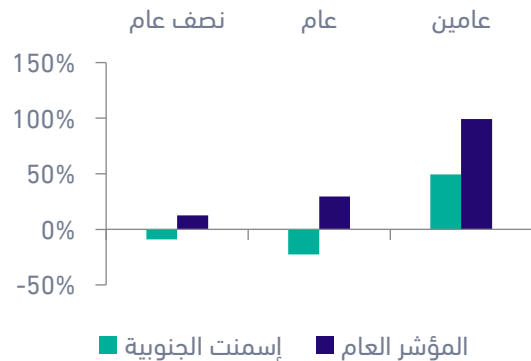
إسمنت الجنوبية	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	330	439	(%25)	328	%1	308
الدخل الإجمالي	106	184	(%42)	109	(%3)	94
الهامش الإجمالي	%32	%42		%33	%30	
الدخل التشغيلي	91	171	(%47)	95	(%4)	80
صافي الدخل	87	169	(%49)	88	(%1)	77

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- انخفضت مبيعات شركة إسمنت الجنوبية بنسبة 25% على أساس سنوي لتصل إلى 330 مليون ريال للربع الأول من عام 2022، لتأتي أعلى من توقعاتنا بشكل طفيف. يُعزى سبب الانخفاض إلى تراجع كلاً من أحجام المبيعات المحلية والأسعار. على أساس ربعي، استقرت المبيعات، وذلك بدعم من ارتفاع أحجام المبيعات على أساس ربعي على الرغم من انخفاض أسعار البيع.
- استمرت الهوامش في الانكماش. حيث تقلص الهامش الإجمالي على الأساس السنوي والربعي بمقدار 976 نقطة أساس وبمقدار 106 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى مستوى 32% لهذا الربع. كما شهد الهامش الصافي انكماشاً على الأساس السنوي نسبته 12%، وما مقداره 43 نقطة أساس على أساس ربعي، ليصل إلى مستوى 26% لهذا الربع.
- قامت الشركة ببيع 1.7 مليون طن خلال الربع (بانخفاض نسبته 23% على أساس سنوي، إلا أنها ارتفعت بنسبة 3% على أساس ربعي). أتى ارتفاع أحجام المبيعات على أساس ربعي نتيجة لارتفاع حجم صادرات الكلنكر والتي ارتفعت بنسبة 255%، لتصل إلى 142 ألف طن. انخفض متوسط أسعار البيع بنسبة 3% على أساس سنوي وربعي، ليصل إلى 187 ريال للطن.
- سجلت شركة إسمنت المنطقة الجنوبية صافي ربح بلغ 87 مليون ريال (بانخفاض نسبته 49% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي) للربع الأول من عام 2022، ليأتي متمشياً مع توقعاتنا. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 76.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	64.60/89.00
القيمة السوقية (ملين ريال)	9,058
الأسهم المتداولة (ملين سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.41
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	103,274
رمز بلومبيرغ	SOCCO AB



تصنيف السهم

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

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. 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 منسوبي 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.