

تحسن التكلفة لكل طن يعزز الأرباح

27 مارس، 2025

التوصية	حياد	التغيير	%1.9
آخر سعر إغلاق	32.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	33.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%5.2

أسمت الجنوبية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	237	258	(%8)	233	%2	239
الدخل الإجمالي	124	89	%40	72	%74	73
الهامش الإجمالي	%52	%34		%31		%31
الدخل التشغيلي	116	68	%72	49	%140	52
صافي الدخل	99	74	%33	53	%86	50

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

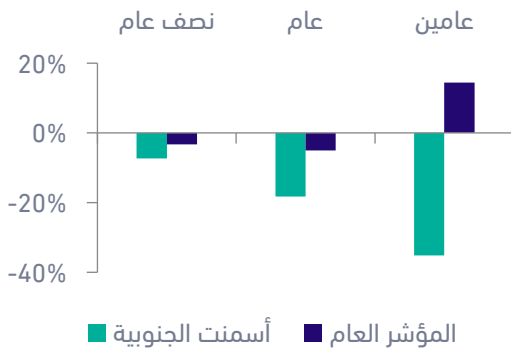
بلغت إيرادات أسمنت الجنوبية في الربع الرابع 237 مليون ريال (بانخفاض 8% على أساس سنوي، ولكن بارتفاع 2% على أساس ربعي)، مطابقة بشكل قريب لتوقعاتنا البالغة 239 مليون ريال. أظهرت الشركة ضعفاً في إجمالي أحجام مبيعات الأسمنت والكلنكر، حيث بلغت 1,192 ألف طن، بانخفاض 17% سنوياً وارتفاع 6% ربعياً، مما يفسر الانخفاض السنوي في الإيرادات. جاء ذلك على الرغم من نمو متوسط أسعار البيع بنسبة 11% إلى 199 ريال/طن، مع انخفاض بنسبة 3% على أساس ربعي، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 207 ريال/طن. بالنسبة لعام 2024، انخفضت إيرادات السنة كاملة بنسبة 13% لتصل إلى 935 مليون ريال، نتيجة ضعف الطلب، مع انخفاض إجمالي حجم المبيعات بنسبة 25% ليصل إلى 4,602 ألف طن، مسجلاً رقماً قياسياً منخفضاً يثير القلق. جاء ذلك على الرغم من ارتفاع متوسط سعر البيع بنسبة 17% إلى 203 ريال/طن.

فاجأتنا تكلفة الطن في هذا الربع، حيث جاءت عند 95 ريال، وهو أقل من المتوقع بكثير مقارنة بتوقعاتنا البالغة 144 ريال، ويرجع ذلك على الأرجح إلى عكس مخصص أو دعم من برنامج وزارة الصناعة. وأدى ذلك إلى ارتفاع الهامش الإجمالي إلى 52% مقارنة بـ 34% في العام الماضي و31% في الربع السابق، متجاوزاً التوقعات أيضاً. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 40% على أساس سنوي و74% على أساس ربعي ليصل إلى 124 مليون ريال. كما جاءت المصاريف التشغيلية للربع أفضل من التوقعات عند 8 مليون ريال مقابل 21 مليون ريال في العام الماضي و23 مليون ريال في الربع السابق، مما ساهم في رفع الهامش التشغيلي. قفزت الأرباح التشغيلية إلى 116 مليون ريال، بزيادة قدرها 72% على أساس سنوي و140% على أساس ربعي.

وصل صافي الربح إلى 99 مليون ريال في الربع الرابع من 2024، بزيادة 33% على أساس سنوي و86% على أساس ربعي، وهو أعلى بكثير من إجماع السوق البالغ 44 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 50 مليون ريال، ويرجع ذلك أساساً إلى تحسين تكلفة الطن. نمت أرباح السنة كاملة بنسبة 25% لتصل إلى 244 مليون ريال، على الرغم من انخفاض الإيرادات السنوية، مدعومة بانخفاض تكلفة الطن، والذي تركز أساساً في الربع الرابع. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح بقيمة 0.70 ريال للنصف الثاني من 2024، مما يجعل توزيعات السنة كاملة 1.20 ريال عند نسبة توزيع 69%. نحافظ على موقفنا المحايد، مع تعديل سعرنا المستهدف إلى 33.00 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.70/42.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,536
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.56
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	89,664
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 (07070-37) 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 مسؤولي 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 متنسفة 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.