

30 ديسمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

انخفاض الطلب يؤثر على إيرادات شركة أسمنت المنطقة الجنوبية في الربع الثالث من عام 2021

انخفض إجمالي مبيعات شركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 33.2٪ على أساس سنوي إلى 284.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض الطلب الذي أدى إلى انخفاض حجم مبيعات المنتجات خلال الربع. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 36.7٪ على أساس سنوي إلى 107.9 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 206 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 38.0٪ في الربع الأول. كما انخفض الربح التشغيلي بنسبة 46.1٪ على أساس سنوي إلى 85.9 مليون ريال، بينما تقلص هامش التشغيل بمقدار 724 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 30.2٪ في الربع الثالث من عام 2021. وقد نتج عن انخفاض الإيرادات تراجع في صافي الربح بنسبة 44.3٪ على أساس سنوي إلى 83.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. نتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح للفترة بمقدار 583 نقطة أساس ليصل إلى 29.4٪.

حققت شركة أسمنت المنطقة الجنوبية نتائج مالية ضعيفة في الربع الثالث من عام 2021 حيث انخفضت الإيرادات بنسبة 33.2٪ على أساس سنوي خلال الربع بسبب انخفاض حجم المبيعات، بعد انخفاض الطلب بسبب قانون البناء المعدل. انخفض حجم مبيعات الأسمنت المحلية للشركة بنسبة 28.4٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليون طن في الربع الثالث من 2021؛ ومع ذلك، انخفض إجمالي حجم مبيعات الأسمنت لشركات الأسمنت البالغ عددها 17 شركة في المملكة العربية السعودية بمعدل أبطأ بكثير (انخفض بنسبة 12.3٪ على أساس سنوي إلى 11.8 مليون طن) مع استمرار تعافي اقتصاد البلاد، وعلى أساس سنوي، تراجع إيرادات مصانع جازان وبشا وهامة بنسبة 40.9٪ إلى 83.8 مليون ريال وبنسبة 28.4٪ إلى 90.8 مليون ريال وبنسبة 30.2٪ على أساس سنوي إلى 109.6 مليون ريال، على التوالي، خلال الربع. علاوة على ذلك، تمكنت الشركة في الربع الثالث من العام الجاري من خفض إجمالي ديونها ونسبة الدين إلى حقوق الملكية من 0.13 مرة إلى 0.11 مرة. كما تقوم الشركة بتوزيعات أرباح بمستويات صحية وتوليد تدفقات نقدية مستقرة. هذا ونتوقع أن يتحسن النمو في أحجام الأسمنت، مدفوعاً بزيادة الإنفاق على البنية التحتية. ومع ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب متغير أوميكرون يمكن أن يؤثر على النشاط الاقتصادي ويضر بمستويات الطلب على الأسمنت؛ وهذا بدوره يمكن أن يخلق بعض الرياح المعاكسة لشركات الأسمنت السعودية. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 33.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 284.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 بسبب انخفاض حجم مبيعات المنتجات، والذي نتج عن انخفاض مستويات الطلب. وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت الإيرادات بنسبة 1.1٪ من 287.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- انخفضت الأرباح الإجمالية بنسبة 36.7٪ على أساس سنوي إلى 107.9 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 38.0٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 40.0٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 46.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 85.9 مليون ريال خلال الربع، حيث ارتفعت المصروفات العمومية الإدارية والبيعية بنسبة 103.4٪ على أساس سنوي لتصل إلى 21.9 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تراجع الهامش التشغيلي إلى 30.2٪ في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 37.5٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- انخفض صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 34.8٪ على أساس سنوي إلى 137.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بينما بلغ هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 48.5٪ مقارنة بنسبة 49.6٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى انخفاض صافي الربح إلى انخفاض بنسبة 44.3٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 83.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 29.4٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 35.2٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح للربع الثالث من العام 2021.60 ريال مقارنة بمبلغ 1.07 ريال في الربع الثالث من عام 2020.
- أعلنت شركة أسمنت المنطقة الجنوبية أنه من المرجح أن يبدأ تنفيذ خط مصنع أسمنت جازان بطاقة 10,000 طن في اليوم في النصف الثاني من عام 2022. وأضافت الشركة أن الدراسات الفنية المتعلقة بإنشاء خط إنتاج في مصنع جازان جارية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 76.0 ريال للسهم، بينما نحفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	284.2	425.8	(33.2%)	1,369.5	1,653.1	(17.2%)
مجمل الربح (مليون ريال)	107.9	170.4	(36.7%)	540.6	678.9	(20.4%)
الربح التشغيلي (مليون ريال)	85.9	159.6	(46.1%)	479.0	628.4	(23.8%)
صافي الربح (مليون ريال)	83.4	149.8	(44.3%)	464.6	609.4	(23.8%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.60	1.07	(44.3%)	3.32	4.35	(23.8%)
هامش مجمل الربح (%)	38.0%	40.0%	(2.1%)	39.5%	41.1%	(1.6%)
هامش الربح التشغيلي (%)	30.2%	37.5%	(7.2%)	35.0%	38.0%	(3.0%)
هامش صافي الربح (%)	29.4%	35.2%	(5.8%)	33.9%	36.9%	(2.9%)

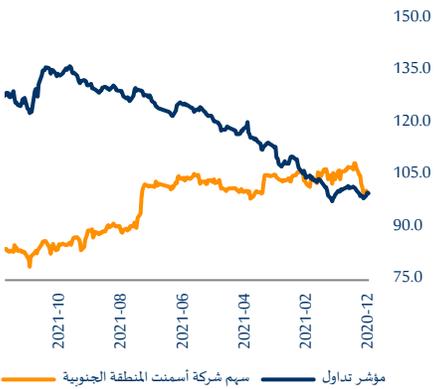
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

معايير	التوصية
معايير	التوصية السابقة
70.1	سعر السهم الحالي (ريال)
76.0	السعر المستهدف (ريال)
8.7%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 29 ديسمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

9.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
91.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
66.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
44.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	2.0%	(1.6%)
6 شهور	(19.4%)	(21.2%)
12 شهر	(16.5%)	(44.5%)

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	37.43%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	14.17%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 29 ديسمبر 2021

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكم 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 فالكم 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 فالكم 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 فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 التأكد 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 والأداء 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 يستهدف 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 والإستثمارية 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 فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.