

12 يوليو 2022

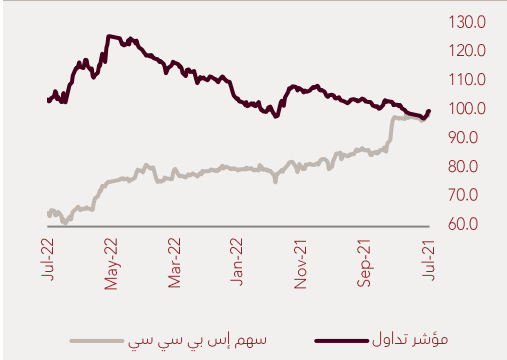
تغطية لتتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	محايد
السعر الحالي (ريال)	56.7
السعر المستهدف (ريال)	63.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	11.1%
في يوم 6 يوليو 2022	

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

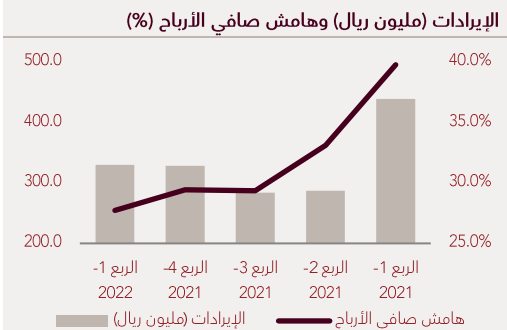
رأس المال السوقي (مليار ريال)	7.9
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	87.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	53.0
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)	140.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	62.4%

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



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(2.6%)	8.4%
6 أشهر	(18.9%)	(18.8%)
12 شهر	(35.3%)	(39.3%)

الملك الرئيسيين (%)	
صندوق الاستثمارات العامة	37.43%



المصدر: وكالة بلومبيرغ، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال، سجلت البيانات في 6 يوليو 2022

انخفاض أحجام وأسعار المبيعات يؤثر سلباً على إجمالي الإيرادات في الربع الأول من عام 2022

انخفضت إيرادات شركة أسمنت المنطقة الجنوبية (إس بي سي سي) بنسبة 24.9% على أساس سنوي إلى 330.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض في أحجام مبيعات الأسمنت بنسبة 23.7% على أساس سنوي خلال الربع السنوي المشار إليه، حيث بلغ حجم مبيعات الأسمنت 1.6 مليون طن في الربع الأول من عام 2022 وانخفضت تكاليف المبيعات بنسبة 12.4% على أساس سنوي إلى 223.6 مليون ريال، وهو ما أدى إلى انخفاض في إجمالي الأرباح بنسبة 42.3% على أساس سنوي إلى 106.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. وفي الوقت ذاته تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 969 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 32.2% خلال الربع السنوي المذكور. وارتفعت نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية بنسبة 19.3% على أساس سنوي إلى 15.7 مليون ريال، وأدى ذلك إلى انخفاض الربح التشغيلي لشركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 47.0% على أساس سنوي إلى 90.7 مليون ريال، بينما تقلص الهامش التشغيلي بمعدل 1,145 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 27.5% في الربع الأول من عام 2022. وقابل انخفاض نفقات الزكاة والتمويل انخفاض في إجمالي الإيرادات وإيرادات أخرى، الأمر الذي أدى إلى انخفاض في صافي أرباح الشركة بنسبة 48.5% على أساس سنوي إلى 87.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ونتيجة لذلك تقلص هامش صافي الأرباح خلال الفترة بمعدل 1,212 نقطة أساس وبلغ نسبة 26.4%.

سجلت شركة أسمنت المنطقة الجنوبية تراجعاً في الأداء في الربع الأول من عام 2022، حيث انخفض إجمالي الإيرادات بنسبة 24.9% على أساس سنوي خلال الربع المشار إليه، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض المبيعات الحجمية المحلية وتدني أسعار المبيعات. كما وانخفض حجم مبيعات الأسمنت المحلي لشركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 23.7% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2022 وعلى الرغم من انخفاض في متوسط أسعار البيع، إلا أن أسعار الأسمنت ظلت ثابتة نسبياً وكانت أفضل من أسعار الشركات العاملة في مناطق أخرى. ويتوقع حدوث زيادة في المبيعات الحجمية وارتفاع في متوسط أسعار البيع على خلفية الانتعاش في أنشطة التشييد. ومن المرجح أن يفضي تنفيذ مشاريع جيجا عملاقة في المملكة العربية السعودية إلى حدوث انتعاش في أحجام المبيعات في النصف الثاني من السنة المالية 2022. وأعلنت الشركة مؤخرًا أنها تخطط لبناء خط إنتاج جديدين بقدرة استيعابية لكل واحد منهما تصل إلى 5000 طن يوميًا، ومن المقرر أن يحل محل خطوط الإنتاج الحالية للشركة في مصنع أسمنت جازان. ومن المتوقع أن يبدأ العمل على المشروع خلال النصف الثاني من عام 2022، وهو ما سيعزز من إنتاج الشركة من الأسمنت وقيمة إيراداتها في المستقبل. وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 24.9% على أساس سنوي إلى 330.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب انخفاض حجم المبيعات المحلية، ومتوسط أسعار مبيعات منتجات الشركة. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع إجمالي الإيرادات بصورة طفيفة بنسبة 0.5%، بعد أن كانت 328.5 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021 بفضل ارتفاع حجم المبيعات.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 42.3% على أساس سنوي إلى 106.3 مليون ريال، حيث انخفضت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ من إجمالي الإيرادات. ونتيجة لذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 32.2% في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 41.9% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفض الربح التشغيلي بنسبة 47.0% على أساس سنوي إلى 90.7 مليون ريال خلال الربع السنوي، وذلك عقب انخفاض في إجمالي الإيرادات، وارتفاع في نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية. وبالتالي تقلص الهامش التشغيلي إلى نسبة 27.5% في الربع الأول من عام 2022، مقابل 38.9% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفضت الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 33.1% على أساس سنوي إلى 147.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، بينما بلغ هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء نسبة 44.6%، بالمقارنة مع 50.1% في الربع الأول من السنة المالية 2021.
- أدى انخفاض إجمالي الإيرادات وإيرادات أخرى إلى انخفاض في صافي الأرباح بنسبة 48.5% على أساس سنوي إلى 87.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ونتيجة لذلك تدهور هامش صافي الأرباح إلى 26.4% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 38.5% في الربع الأول من عام 2021.
- بلغت ربحية السهم 0.62 ريال للسهم الواحد، مقابل 1.21 ريال في الربع الأول من عام 2021.
- أعلنت شركة أسمنت المنطقة الجنوبية عن خطط لبدء عملية بناء خط إنتاج جديدين بإجمالي قدرة استيعابية تبلغ 10,000 طن يوميًا، وذلك من أجل أن تحل محل خطوط الإنتاج الحالية للشركة في مصنع أسمنت جازان.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 63.0 ريال للسهم الواحد، وغيرنا تصنيفنا على السهم إلى "زيادة المراكز".

	الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	330.0	439.3	(24.9%)	1,229.8	1,339.4	(8.2%)
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	106.3	184.2	(42.3%)	383.8	526.4	(27.1%)
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد (مليون ريال)	90.7	171.0	(47.0%)	321.7	464.2	(30.7%)
صافي الأرباح (مليون ريال)	87.0	169.1	(48.5%)	309.9	450.2	(31.1%)
ربحية السهم النسبائية (ريال)	0.62	1.21	(48.5%)	2.21	3.22	(31.1%)
هامش إجمالي الأرباح (%)	32.2%	41.9%	(9.7%)	31.2%	39.3%	(8.1%)
الهامش التشغيلي (%)	27.5%	38.9%	(11.4%)	26.2%	34.7%	(8.5%)
هامش صافي الأرباح (%)	26.4%	38.5%	(12.1%)	25.2%	33.6%	(8.4%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلوّة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 مذکور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضمانة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان الظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابيتال 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.