

10 أغسطس، 2022

■ انخفاض صافي الدخل بنسبة 30% على أساس سنوي

التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	58.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	22.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	72.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	25.8%

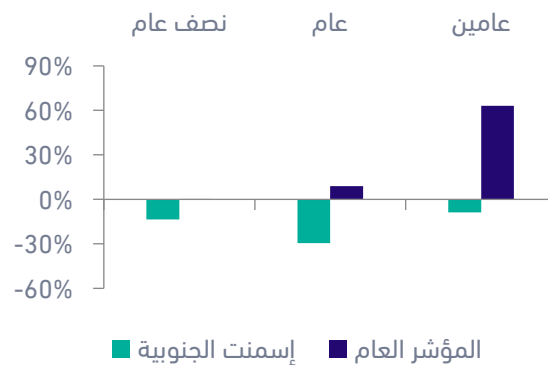
إسمنت الجنوبية	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	234	287	(%18)	330	(%29)	217
الدخل الإجمالي	56	103	(%46)	106	(%47)	80
الهامش الإجمالي	%24	%36		%32		%37
الدخل التشغيلي	43	91	(%53)	91	(%53)	69
صافي الدخل	61	87	(%30)	89	(%31)	65

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تراجعت مبيعات شركة إسمنت الجنوبية بنسبة 18% على أساس سنوي لتصل إلى 234 مليون ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. يُعزى الانخفاض إلى تراجع كلاً من أحجام المبيعات والأسعار بنسبة 13% وبنسبة 6%، لتصل إلى 1.2 مليون طن و 189 ريال للطن، على التوالي. على أساس ربعي، انخفضت المبيعات بنسبة 29%، وذلك على خلفية تراجع أحجام المبيعات بنسبة 30%، على الرغم من الارتفاع الهامشي لمتوسط أسعار البيع.
- استمرت الهوامش في الانكماش. حيث تقلص الهامش الإجمالي على الأساس السنوي والربعي بنسبة 12% وبنسبة 8%، على التوالي، ليصل إلى مستوى 24% لهذا الربع. كما شهد الهامش الصافي انكماشاً على الأساس السنوي بنسبته 4%، وما نسبته 1% على الأساس الربعي، ليصل إلى مستوى 26% لهذا الربع.
- انخفضت أحجام المبيعات المحلية بنسبة 20% خلال النصف الأول من عام 2022 مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق، لتصل إلى 2.8 مليون طن. على الرغم من الانخفاض الملحوظ في أحجام المبيعات، إلا أننا نتوقع معاودة كلاً من أحجام وأسعار المبيعات للارتفاع خلال الأشهر القادمة، على خلفية المشاريع في المنطقتين الجنوبية والغربية.
- سجلت شركة إسمنت المنطقة الجنوبية صافي دخل بلغ 61 مليون ريال (بانخفاض نسبته 30% على أساس سنوي وبنسبة 31% على أساس ربعي) للربع الثاني من عام 2022، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 72.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	53.00/84.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,246
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.41
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	103,647
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 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 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.