

## 10 مارس، 2022

## ■ ارتفاع الدخل التشغيلي بنسبة 20% على أساس ربعي

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	67.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	13.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	76.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	16.4%

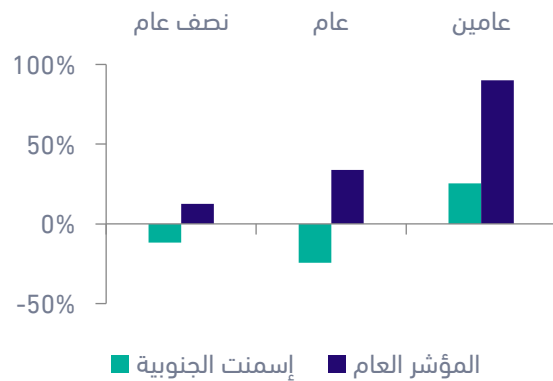
إسمنت الجنوبية	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغيير السنوي	الربع الثالث 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	328	431	(%24)	284	15%	334
الدخل الإجمالي	117	163	(%28)	108	9%	114
الهامش الإجمالي	%36	%38		%38		%34
الدخل التشغيلي	103	150	(%32)	86	20%	95
صافي الدخل	97	141	(%32)	83	16%	92

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2021، انخفضت مبيعات شركة إسمنت الجنوبية بنسبة 19% على أساس سنوي لتصل إلى 1.3 مليار ريال، وذلك نتيجةً لانخفاض أحجام المبيعات المحلية حيث قامت الشركة ببيع 7.6 مليون طن خلال عام 2021، مقارنةً بـ 8.8 مليون طن في عام 2020، كما سجلت الشركة صافي دخل بلغ 450 مليون ريال للعام (بانخفاض نسبته 26% على أساس سنوي).
- خلال الربع الرابع من عام 2021، انخفضت المبيعات بنسبة 24% على أساس سنوي إلا أنها ارتفعت بنسبة 15% على أساس ربعي لتصل إلى 328 مليون ريال، لتأتي متمشيةً مع توقعاتنا البالغة 334 مليون ريال. يُعزى الانخفاض في المبيعات على الأساس السنوي إلى انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 20% على أساس سنوي (إلا أنها ارتفعت بنسبة 19% على أساس ربعي) لتصل إلى 1.7 مليون طن. كما انخفض متوسط أسعار البيع بشكلٍ طفيف على الأساس السنوي والربعي بنسبة 5% و 3%، على التوالي، ليصل إلى 193 ريال للطن.
- استمرت الهوامش في الانكماش للشركة. حيث تقلص الهامش الإجمالي على الأساس السنوي والربعي بمقدار 219 نقطة أساس وبمقدار 221 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى مستوى 36% لهذا الربع. كما شهد الهامش الصافي انكماشاً على الأساس السنوي مقداره 336 نقطة أساس، إلا أنه اتسع على أساس ربعي بمقدار 8 نقاط أساس، ليصل إلى مستوى 29% هذا الربع.
- تمكّنت الشركة في الحفاظ على أسعار بيعها بشكلٍ كبير خلال الربع، مما يدل ذلك على تفوّق الشركة في ظل المنافسة العالية في القطاع. نتوقع تحسناً في أحجام المبيعات على المدى القصير إلا أن أسعار البيع ستظل تحت الضغط خلال الربع الأول من عام 2022.
- سجلت شركة إسمنت المنطقة الجنوبية صافي ربح بلغ 97 مليون ريال (بانخفاض نسبته 32% على أساس سنوي وارتفاع نسبته 16% على أساس ربعي) للربع الرابع من عام 2021، لتأتي بالقرب من توقعاتنا. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 76.00 ريال للسهم إلا أننا نرفع توصيتنا للشراء.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	66.00/89.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,380
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%58.36
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	99,347
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](mailto: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.