

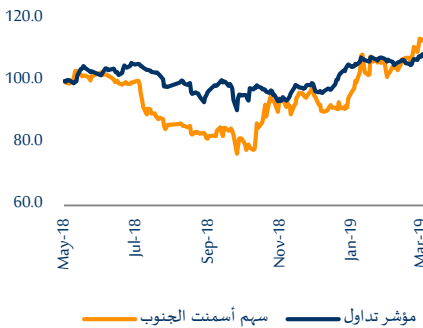
21 مايو 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2019

معايير	التوصية
معايير	التوصية السابقة
44.7	سعر السهم الحالي (ريال)
46.0	السعر المستهدف (ريال)
2.9%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 20 مايو 2019

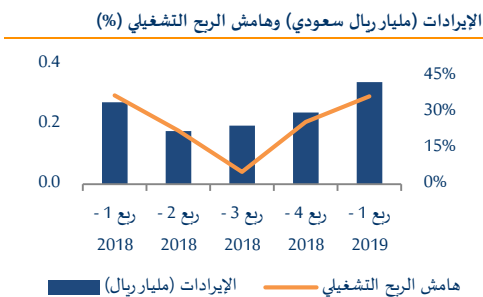
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
6.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
51.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
30.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
41.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	0.2%	8.1%
6 شهور	17.6%	4.8%
12 شهر	10.4%	4.8%

الملاك الرئيسيين	
37.43%	صندوق الاستثمارات العامة
10.87%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 20 مايو 2019

ارتفاع صافي الربح لشركة أسمنت الجنوب بنسبة 18%، متجاوزًا التقديرات الأولية بهامش كبير

إنتعش صافي أرباح شركة أسمنت المنطقة الجنوبية بشكلٍ حاد في الربع الأول من عام 2019، بعد إنخفاضها على نحوٍ متتالي في الأرباع السابقة، حيث ارتفع بنسبة 17.8% على أساس سنوي و130.8% على أساس ربع سنوي إلى 120 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019. كما إستفادت الشركة من التحسن القوي في الإيرادات، مدعومةً بالنمو في حجم المبيعات، بينما كان النمو في الربح الإجمالي محدودًا بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات. كما نمت الأرباح التشغيلية بنسبة 23.5% على أساس سنوي مع انخفاض المصروفات الإدارية والعمومية. وفي الربع الأول من عام 2019، على الرغم من إنخفاض الهوامش على أساس سنوي، فقد تحسنت بشكل كبير على أساس ربع سنوي.

إستمرت الشركة في قيادة السوق من حيث مبيعات الأسمنت عند 1.7 مليون طن، وهو ما يمثل 15.2% من السوق في الربع الأول من عام 2019. كما تتمتع الشركة بحضور قوي في المنطقة الجنوبية وتواصل تعزيز موقعها في المنطقة الغربية. وقد تحسنت أحجام التسليمات للأسمنت بنسبة 30.3% على أساس سنوي، مما عوض إنخفاض الأسعار المحققة. وعلى الرغم من إنخفاض معدلات الاستغلال، لا يزال مخزون الشركة يتراكم على الرغم من أن أيام المخزون لا تزال دون متوسط الصناعة. ومع ذلك، يشكل الأداء المنخفض في قطاع الأسمنت المحلي بعض الخطورة، حيث إنخفضت الطلبات بنسبة 5.8% على أساس سنوي إلى 11.2 مليون طن. وعلى الرغم من أن حكومة المملكة العربية السعودية زادت من الإنفاق على البنية التحتية، مما قد يزيد من الطلب على الأسمنت، حيث من المتوقع أن تبدأ بعض المشروعات الضخمة خلال العام، فقد يشهد الربعان التاليان تباطؤ الطلب بسبب عوامل الموسمية. وبالتالي، بالنظر إلى وضع السوق المحلي للأسمنت الحالي، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه السهم.

- إرتفعت الإيرادات بنسبة 24.9% على أساس سنوي إلى 342 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019 مدعومةً بزيادة حجم المبيعات، إرتفاعاً بنسبة 30.3% على أساس سنوي إلى 1.7 مليون طن.
 - إرتفع الربح الإجمالي بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 137 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019، حيث إرتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 34.7% على أساس سنوي إلى 205 مليون ريال، أي أسرع بكثير من نمو الإيرادات. وقد تسبب هذا في تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 40.2% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 44.5% في الربع الأول من عام 2018.
 - إنخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 23.5% على أساس سنوي إلى 126 مليون ريال، حيث سجلت المصروفات الإدارية والعمومية إنخفاضاً كبيراً بنسبة 42.2% على أساس سنوي إلى 12 مليون ريال. وقد ساعد ذلك على إحتواء الانخفاض في الهامش التشغيلي، والذي إنخفض بشكل طفيف إلى 36.7% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 37.1% في الربع الأول من عام 2018.
 - تحسن صافي الربح بنسبة 17.8% على أساس سنوي وبنسبة 130.8% على أساس ربع سنوي ليصل إلى 120 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019، وهو ما يفوق بكثير توقعات السوق. كما بلغ هامش صافي الربح 35.1% في الربع الأول من عام 2019 مقارنةً بنسبة 37.2% في الربع الأول من عام 2018 و21.6% في الربع الرابع من عام 2018.
 - وافقت الشركة على توزيع أرباح نقدية بقيمة 1 ريال سعودي للسهم الواحد لإجمالي مساهمها البالغ عددهم 140 مليون ريال في النصف الثاني من عام 2018. كما بلغ إجمالي توزيعات الأرباح المدفوعة عن السنة المالية 2018 مبلغ 2.0 ريال سعودي للسهم الواحد بقيمة إجمالية 280 مليون ريال سعودي.
- التقييم: قمنا بمراجع السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 46.0 ريال سعودي، بعد إدماج الأداء القوي للشركة في الربع الأول من عام 2019، بينما نبقي على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

التغير	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019
الإيرادات (مليون ريال)	274	342	24.9%	888	1,191
مجمل الربح (مليون ريال)	122	137	12.6%	262	443
الربح التشغيلي (مليون ريال)	102	126	23.5%	215	382
صافي الربح (مليون ريال)	102	120	17.8%	195	366
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.73	0.86	17.8%	1.39	2.62
هامش مجمل الربح (%)	44.5%	40.2%	-4.4%	29.5%	37.2%
هامش الربح التشغيلي (%)	37.1%	36.7%	-0.4%	24.2%	32.1%
هامش صافي الربح (%)	37.2%	35.1%	-2.1%	21.9%	30.8%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

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 تُخلى 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 التُحقق 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 والاداء 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 والاستثمارية 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 (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.