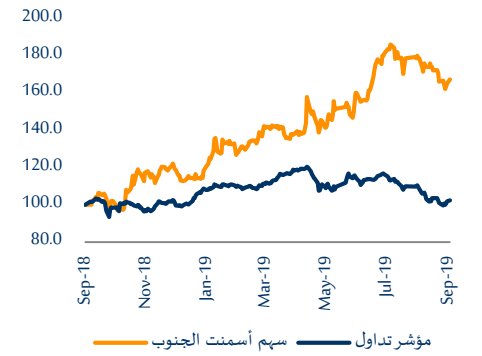


محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
54.5	سعر السهم الحالي (ريال)
55.0	السعر المستهدف (ريال)
0.9%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 24 سبتمبر 2019

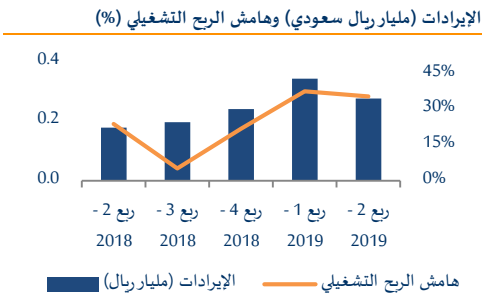
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
7.6	رأس المال السوق (مليار ريال)
59.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
30.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
46.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	(6.4%)	(0.6%)
6 شهور	17.9%	26.6%
12 شهر	67.4%	65.0%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 24 سبتمبر 2019

تواصل شركة أسمنت الجنوب تحسين الأرباح الفصلية على أساس سنوي، إلا أنها خالفت توقعات السوق

ارتفع صافي أرباح شركة أسمنت الجنوب بأكثر من الضعف مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي، بينما إنخفض بنسبة 24.3٪ على أساس ربع سنوي إلى 90.8 مليون ريال. ويمكن أن يعزى الانكماش الفصلي في صافي الربح إلى إنخفاض الإيرادات وارتفاع رسوم التمويل. ومع ذلك، تمكنت الشركة من الحفاظ على تكلفة المبيعات بشكل جيد، مما أدى إلى تحسن طفيف في هامش الربح الإجمالي. أما على أساس سنوي، فقد ارتفعت إيرادات الشركة بشكل كبير مع تحسن حجم المبيعات ومستوى الأسعار. وعلى الرغم من الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، إلا أن الشركة تمكنت من تحقيق نمو كبير في صافي الأرباح.

يشهد قطاع الأسمنت في المملكة العربية السعودية نمواً منذ بداية عام 2019 بسبب تحسن أسعار البيع وارتفاع تسليمات الأسمنت، الأمر الذي يعد حافزاً لنمو القطاع والذي شهد تباطؤاً في عام 2018. علاوة على ذلك، لا تزال الحكومة ملتزمة بزيادة مستويات الإنفاق على البنية التحتية، والذي من المتوقع أن يعزز الطلب على مواد البناء مثل الأسمنت، حيث من المرجح أن تبدأ بعض المشروعات الضخمة خلال العام الحالي. كما تتمتع الشركة بحضور قوي في المنطقة الجنوبية وتواصل تعزيز موقعها في المنطقة الغربية. هذا بالإضافة إلى أن هناك مجال آخر لتحسين مصروفات التشغيل المرتفعة لدى الشركة، على الرغم من أن أداءها كان أفضل بكثير مقارنة بالعام السابق بسبب عوامل خارجية مواتية. وعلى الرغم من أن الشركة تسير على نهج الإنتعاش من جديد، إلا أن نظراً للارتفاع الأخير في سعر السهم، نبقى على موقفنا المحايد من السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 55.0٪ على أساس سنوي إلى 275.7 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام، مدعومة بزيادة حجم المبيعات وتحسن مستوى الأسعار؛ ومع ذلك، إنخفضت الإيرادات بنسبة 19.4٪ على أساس ربع سنوي.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 122.3٪ على أساس سنوي إلى 113.1 مليون ريال سعودي، حيث إنخفضت تكلفة الطن المباعة سنوياً. كما إنخفضت الأرباح الإجمالية الربعية بنسبة 17.7٪ على الرغم من إنخفاض تكلفة المبيعات للطن. وبالتالي، بلغ هامش الربح الإجمالي للربع الثاني من العام 41.0٪ مقابل 40.2٪ في الربع الأول من العام و 28.6٪ في الربع الثاني من عام 2018.
- في ضوء الأسباب المذكورة أعلاه، إنخفض الربح التشغيلي للشركة أيضاً بنسبة 22.3٪ على أساس ربع سنوي، بينما ارتفع بنسبة 144.5٪ على أساس سنوي إلى 97.6 مليون ريال. هذا وقد ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 41.3٪ على أساس سنوي و 32.5٪ على أساس ربع سنوي إلى 15.5 مليون ريال. وبالتالي، بلغ هامش التشغيل للفترة 35.4٪ مقابل 36.7٪ و 22.4٪ في الربع الأول من العام والربع الثاني من عام 2018، على التوالي.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 151.8٪ على أساس سنوي إلى 90.8 مليون ريال سعودي، على الرغم من إنخفاضه بنسبة 24.3٪ على أساس ربع سنوي. مخالفاً لتوقعات السوق. كما بلغ هامش الربح الصافي 32.9٪ في الربع الثاني من عام 2019 مقارنة بنسبة 35.1٪ في الربع الأول من عام 2019 و 20.3٪ في الربع الثاني من عام 2018.
- إقترحت الشركة توزيع أرباح بنسبة 12.5٪ بقيمة 1.25 ريال سعودي للسهم الواحد عن النتائج المالية للنصف الأول من العام لعدد 140 مليون سهم. لذا يبلغ إجمالي الأرباح الموزعة لكل ربع 175 مليون ريال سعودي.
- تصدرت الشركة المبيعات المحلية الشهرية لشهر أغسطس من العام الجاري حيث وصلت حجم المبيعات 425 ألف طن.

التقييم: قمنا بمراجع السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 55.0 ريال سعودي للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2019
الإيرادات (مليون ريال)	888	1,221	55.0%	178	276
مجمل الربح (مليون ريال)	262	473	122.3%	51	113
الربح التشغيلي (مليون ريال)	216	412	144.5%	40	98
صافي الربح (مليون ريال)	195	396	151.8%	36	91
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.39	2.83	151.8%	0.26	0.65
هامش مجمل الربح (%)	29.5%	38.7%	12.4%	28.6%	41.0%
هامش الربح التشغيلي (%)	24.3%	33.7%	11.7%	22.4%	35.4%
هامش صافي الربح (%)	21.9%	32.4%	12.7%	20.3%	32.9%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 يتغطيتها بحثياً 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 التأكيد 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 يهدف لتقديم 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 فالكوم 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.