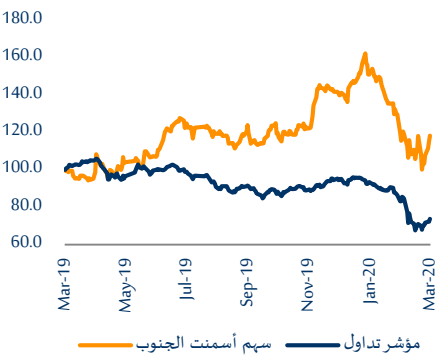


محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
56.4	سعر السهم الحالي (ريال)
59.0	السعر المستهدف (ريال)
%4.6	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 2 أبريل 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
7.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
74.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
41.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
%50.8	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

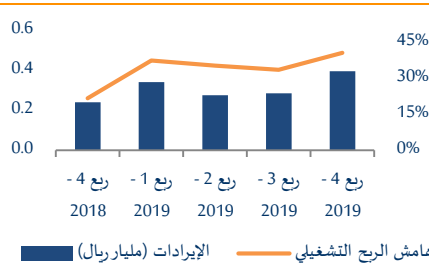
سهم شركة أسمنت المنطقة الجنوبية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	(%8.7)	%6.0
6 شهور	(%4.6)	%15.1
12 شهر	%18.5	%44.7

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

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 2 أبريل 2020

الارتفاع الحاد في حجم المبيعات والأسعار يعزز صافي الربح للسنة المالية 2019

ارتفع صافي الربح لشركة أسمنت المنطقة الجنوبية إلى 463 مليون ريال في السنة المالية 2019 من 195 مليون ريال في السنة المالية 2018. وكان الارتفاع الحاد مدفوعاً بزيادة 46.5% على أساس سنوي في عائدات المبيعات والتي نمت بسبب ارتفاع حجم المبيعات ومتوسط السعر المحقق للأسمنت، بالإضافة إلى الارتفاع في متوسط التكلفة للطن كان أقل بكثير مقابل نمو الإيرادات؛ وبالتالي، ارتفع الربح الإجمالي بأكثر من الضعف إلى 538 مليون ريال في السنة المالية 2019 من 262 مليون ريال في السنة المالية 2018. كما استفادت الأرباح النهائية للشركة من انخفاض تكلفة التمويل وانخفاض مخصصات الزكاة في السنة المالية 2019 خلال الفترة المماثلة من العام السابق.

حققت صناعة الأسمنت السعودية نجاحاً جيداً في عام 2019 بسبب ارتفاع الطلب بالإضافة إلى متوسط الأسعار المحققة بعد انتعاش المشروعات العامة المحلية وزيادة مستوى الصادرات. وقد استفادت شركات الأسمنت من قرار الحكومة برفع الحظر عن تصدير الأسمنت جزئياً وخفض رسوم التصدير. كما منحت وزارة التجارة 22 تصريحاً لتصدير الأسمنت في عام 2019 وحده. وبالتالي بدأت الصناعة في عام 2020 بتجاه إيجابي. ومع ذلك، فإن جائحة فيروس كورونا وتصاعد حرب أسعار النفط، بعد أن رفضت روسيا الامتثال لخفض الإنتاج من قبل دول الأوبك وعرضت استقرار الاقتصاد الكلي للخطر، في حين أن شح توافر العمالة جعل استمرارية المشروعات غير مؤكدة. وعلى الرغم من أن جميع مصانع الأسمنت في المملكة العربية السعودية كانت تعمل بشكل طبيعي اعتباراً من مارس 2020، الأمر الذي أبقى الأسعار تحت السيطرة، فقد ينخفض الطلب في الأرباع القادمة بسبب تطبيق إجراءات العزل والحجر الصحي. لذا نوصي بالحد ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 46.5% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2019، مدعومة بارتفاع حجم المبيعات وتحسن متوسط الأسعار المحققة. وفي الربع الرابع من عام 2019، ارتفعت الإيرادات بنسبة 38.7% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 397 مليون ريال.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 105.4% على أساس سنوي إلى 538 مليون ريال، حيث عوض الارتفاع الحاد في الإيرادات الزيادة في تكلفة الطن المباعة. ونتيجة لذلك، ارتفع هامش الربح الإجمالي إلى 41.3% للسنة المالية 2019 من 29.5% في السنة المالية 2018.
- نظراً للعوامل المذكورة أعلاه، ارتفعت الأرباح التشغيلية للشركة بنسبة 125.2% على أساس سنوي إلى 483 مليون ريال. وبناءً على ذلك، حققت الشركة هامش تشغيل بلغ 37.2% للسنة المالية مقابل 24.2% في السنة المالية 2018. وفي الربع الرابع من العام، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 70.2% على أساس ربع سنوي إلى 164 مليون ريال.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 137.6% على أساس سنوي إلى 463 مليون ريال في السنة المالية 2019. وبلغت ربحية السهم 3.31 ريال مقابل 1.39 ريال في العام السابق. كما بلغ هامش صافي الربح 35.6% في السنة المالية 2019 مقابل 21.9% في السنة المالية 2018.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 59.0 ريال للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	397	240	%65.3	1,375	1,300	%5.8
مجمل الربح (مليون ريال)	179	71	%153.7	519	538	(%3.4)
الربح التشغيلي (مليون ريال)	164	57	%186.9	451	483	(%6.7)
صافي الربح (مليون ريال)	162	52	%213.4	442	463	(%4.5)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.16	0.37	%213.4	3.15	3.31	(%4.5)
هامش مجمل الربح (%)	%45.2	%29.4	%15.7	%37.8	%41.3	(%3.6)
هامش الربح التشغيلي (%)	%41.3	%23.8	%17.5	%32.8	%37.2	(%4.4)
هامش صافي الربح (%)	%40.8	%21.5	%19.3	%32.1	%35.6	(%3.5)

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 ادارة 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 و/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 والاداء السابق ليس بالضرورة 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 ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف 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 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.