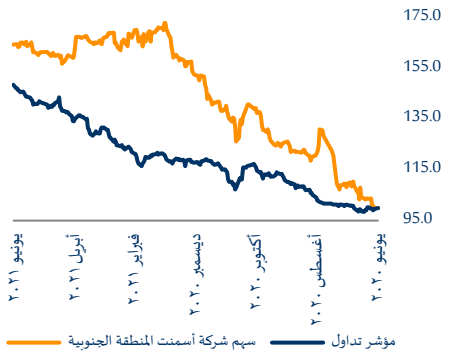


14 يونيو 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
86.4	سعر السهم الحالي (ريال)
85.0	السعر المستهدف (ريال)
(1.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 13 يونيو 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
12.1	رأس المال السوقى (مليار ريال)
91.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
52.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
47.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

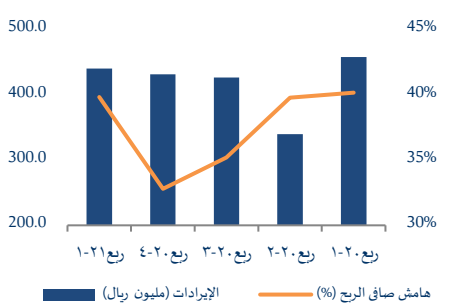
سهم شركة أسمنت المنطقة الجنوبية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	1.8%	(3.8%)
6 شهور	7.7%	(18.3%)
12 شهر	64.6%	15.9%

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

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 13 يونيو 2021

تغطية لتنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

تراجع الإيرادات وارتفاع مصروفات التشغيل يؤثران على صافي الأرباح في الربع الأول من عام 2021

انخفضت إيرادات شركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 3.9٪ على أساس سنوي إلى 439.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات خلال الربع. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 1.5٪ على أساس سنوي إلى 189.9 مليون ريال، بينما تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 107 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 43.2٪ في الربع الأول من عام 2021. وقد أدى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية إلى انخفاض بنسبة 2.5٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية لتصل إلى 176.7 مليون ريال. ومع ذلك، تحسن الهامش التشغيلي بمقدار 60 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 40.2٪. كما انخفض صافي الربح بنسبة 4.7٪ على أساس سنوي إلى 174.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات الأخرى. ونتيجة لذلك، تراجع هامش صافي الربح للفترة بمقدار 33 نقطة أساس ليصل إلى 39.8٪.

على الرغم من الرياح المعاكسة التي أحدثها جائحة كوفيد-19، ظل الطلب على الأسمنت ثابتاً في الربع الأول من عام 2021. فقد ارتفع حجم مبيعات الأسمنت الإجمالية في المملكة العربية السعودية من 17 شركة أسمنت سعودية بنسبة 5.3٪ على أساس سنوي إلى 15.1 مليون طن نتيجة لتحسن النشاط الاقتصادي في البلاد. ومع ذلك، انخفض حجم مبيعات الأسمنت المحلية لشركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 3.1٪ على أساس سنوي إلى 2.1 مليون طن، على خلاف اتجاه القطاع. ويرجع تراجع المبيعات في الربع الأول من عام 2021 إلى انخفاض الإيرادات المسجلة في جازان (تراجع بنسبة 23.4٪ على أساس سنوي إلى 129.0 مليون ريال) وبيشة (تراجع بنسبة 2.8٪ على أساس سنوي إلى 132.4 مليون ريال). علاوة على ذلك، أدت المنافسة الشديدة في قطاع الأسمنت السعودي إلى انخفاض متوسط سعر بيع منتجات الشركة. وقد تمكنت الشركة من خفض إجمالي ديونها خلال الربع وخفض نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.11 مرة من 0.13 مرة في الربع الأول من عام 2020. بينما تقوم الشركة أيضاً بتوليد تدفقات نقدية مستقرة وقد قامت بتوزيع أرباح في فترات تاريخية بنسب توزع صحية. كما نتوقع إنتاجاً إيجابياً في قطاع الإسكان ومشروعات البنية التحتية الجارية لتكون محفزات رئيسية لقطاع الأسمنت في المملكة العربية السعودية على المدى القريب. ومع ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 يمكن أن يؤثر على النشاط الاقتصادي ويتسبب في تأخير الإعلان عن مشروعات الإسكان والبنية التحتية الجديدة. وهذا من شأنه أن يضر بمستويات الطلب على الأسمنت ويخلق رباحاً معاكسة لشركات الأسمنت السعودية. لذلك، بناءً على هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 3.9٪ على أساس سنوي إلى 439.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بسبب انخفاض متوسط سعر بيع المنتجات. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.0٪ على أساس ربع سنوي من 430.8 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- انخفض الربح الإجمالي (انخفض بنسبة 1.5٪ على أساس سنوي إلى 189.9 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من صافي الأرباح، حيث عوض الانخفاض في الإيرادات الانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 5.7٪ على أساس سنوي إلى 249.5 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 43.2٪ في الربع الأول من عام 2021 من 42.1٪ في الربع الأول من عام 2020.
- تراجعت أرباح التشغيل بنسبة 2.5٪ على أساس سنوي إلى 176.7 مليون ريال خلال الربع، حيث ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 14.4٪ على أساس سنوي إلى 13.1 مليون ريال. ومع ذلك، فقد تحسن الهامش التشغيلي إلى 40.2٪ في الربع الأول من عام 2021 مقابل 39.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 2.5٪ على أساس سنوي إلى 225.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بينما تحسن هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 51.4٪ من 50.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- أدى انخفاض الدخل الأخر إلى موازنة الانخفاض في صافي مصروفات التمويل ومصروفات الزكاة وأدى إلى انخفاض بنسبة 4.7٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 174.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجع هامش صافي الأرباح إلى 39.8٪ في الربع الأول من عام 2021 مقابل 40.1٪ في الربع الأول من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح في الربع الأول من عام 2021 مبلغ 1.25 ريال مقارنة بمبلغ 1.31 ريال في الربع الأول من عام 2020.
- في 11 أبريل، وافق مساهمي الشركة على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية 2.5 ريال للسهم عن النصف الثاني من عام 2020، بما يعادل 350 مليون ريال (25٪ من رأس المال).
- في 3 يونيو، أعلنت الشركة عن خطط لإنشاء خط إنتاج جديد بطاقة 10 آلاف طن في اليوم في مصنع أسمنت جازان واستبدال الخطوط الحالية التي تبلغ طاقتها 6,000 طن في اليوم. ومن المتوقع أن يبدأ إنشاء المشروع في النصف الثاني من عام 2021.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 85.0 ريال للسهم ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	439.3	457.2	(3.9%)	1,749.2	1,653.1	5.8%
مجموع الربح (مليون ريال)	189.9	192.7	(1.5%)	729.6	678.9	7.5%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	176.7	181.2	(2.5%)	676.2	628.4	7.6%
صافي الربح (مليون ريال)	174.8	183.5	(4.7%)	670.6	609.4	10.0%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.25	1.31	(4.7%)	4.79	4.35	10.0%
هامش مجمل الربح (%)	43.2%	42.1%	1.1%	41.7%	41.1%	0.6%
هامش الربح التشغيلي (%)	40.2%	39.6%	0.6%	38.7%	38.0%	0.6%
هامش صافي الربح (%)	39.8%	40.1%	(0.3%)	38.3%	36.9%	1.5%

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 يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

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 التأكد 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 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 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 إتخاذ 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.