

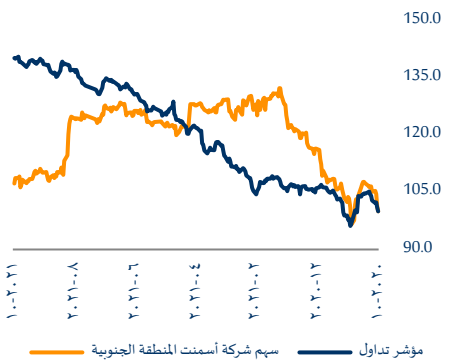
5 أكتوبر 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
73.7	سعر السهم الحالي (ريال)
78.0	السعر المستهدف (ريال)
5.8%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 4 أكتوبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

10.3	رأس المال السوقى (مليار ريال)
91.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
65.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
44.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

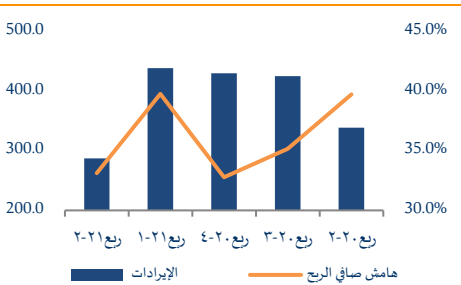
سهم شركة أسمنت المنطقة الجنوبية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	(2.6%)	(3.8%)
6 شهور	(16.2%)	(31.3%)
12 شهر	7.3%	(32.9%)

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

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 4 أكتوبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

أثر انخفاض حجم المبيعات على إيرادات الشركة في الربع الثاني من عام 2021

انخفضت إيرادات شركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 15.3% على أساس سنوي لتصل إلى 287.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب انخفاض حجم مبيعات المنتجات خلال الربع. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 27.2% على أساس سنوي إلى 111.0 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 629 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 38.6% في الربع الثاني من عام 2021. كما انخفض الربح التشغيلي بنسبة 28.3% على أساس سنوي إلى 98.5 مليون ريال، بينما تقلص هامش التشغيل 621 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 34.3% في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لارتفاع مصاريف الزكاة، أعلنت الشركة عن انخفاض بنسبة 29.4% في صافي الربح على أساس سنوي إلى 95.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح للفترة بمقدار 662 نقطة أساس ليصل إلى 33.1%.

انخفض حجم مبيعات الأسمنت المحلية للشركة بنسبة 10.9% على أساس سنوي إلى 1.4 مليون طن في الربع الثاني من عام 2021، على الرغم من نمو إجمالي مبيعات الأسمنت لعدد 17 شركة أسمنت سعودية في المملكة العربية السعودية بنسبة 22.8% على أساس سنوي إلى 11.5 مليون طن بسبب تحسن النشاط الاقتصادي في البلاد. ونظرًا لانخفاض حجم المبيعات، سجلت الشركة انخفاضًا في الإيرادات في جازان (بانخفاض 23.8% على أساس سنوي إلى 83.1 مليون ريال)، وبيشة (بانخفاض 13.4% على أساس سنوي إلى 92.4 مليون ريال) وهامة (بانخفاض 9.5% على أساس سنوي إلى 111.9 مليون ريال). بينما تمكنت الشركة من خفض إجمالي ديونها خلال الربع وخفض نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.11 مرة من 0.13 مرة في الربع الثاني من عام 2020. كما قامت الشركة أيضًا بتوليد تدفقات نقدية مستقرة وقد قامت تاريخيًا بتوزيع أرباح بمستويات توزيع صحية. وبالرغم من توقعاتنا بتحسين النمو في أحجام الأسمنت، مدعومًا بزيادة الإنفاق على البنية التحتية. ومع ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب متغير دلتا والذي يمكن أن يؤثر على النشاط الاقتصادي، مما قد يؤخر مشروعات الإسكان والبنية التحتية الجديدة، وكذلك الإضرار بمستويات الطلب على الأسمنت وخلق رياحًا معاكسة لشركات الأسمنت بالسعودية. وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 15.3% على أساس سنوي إلى 287.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب انخفاض حجم مبيعات المنتجات على أساس سنوي وربع سنوي. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 34.6% على أساس ربع سنوي من 439.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 27.2% على أساس سنوي إلى 111.0 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 38.6% في الربع الثاني من عام 2021 من 44.9% في الربع الثاني من عام 2020.
- تراجع أرباح التشغيل بنسبة 28.3% على أساس سنوي إلى 98.5 مليون ريال خلال الربع. حيث انخفض إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 16.9% على أساس سنوي إلى 12.5 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش التشغيلي إلى 34.3% في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 40.5% في الربع الثاني من عام 2020.
- انخفض العائد قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 22.3% على أساس سنوي إلى 151.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، بينما بلغ هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 52.8% مقارنة بهامش 57.5% في الربع الثاني من عام 2020.
- عوضت تكلفة التمويل المنخفضة الارتفاع في مصروفات الزكاة وأدى إلى انخفاض بنسبة 29.4% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 95.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الأرباح إلى 33.1% في الربع الثاني من عام 2021 من 39.7% في الربع الثاني من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح للربع الثاني من العام الحالي 0.68 ريال مقارنة بمبلغ 0.96 ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- في 10 أغسطس، أعلن مجلس إدارة الشركة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.25 ريال للسهم الواحد عن النصف الأول من عام 2021، بإجمالي 175 مليون ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 78.0 ريال للسهم، بينما نحفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020
(6.8%)	287.3	339.3	(15.3%)	1,540.0	1,653.1
(7.9%)	111.0	152.4	(27.2%)	625.1	678.9
(9.1%)	98.5	137.4	(28.3%)	571.2	628.4
(6.8%)	95.2	134.9	(29.4%)	568.2	609.4
(6.8%)	0.68	0.96	(29.4%)	4.06	4.35
(0.5%)	38.6%	44.9%	(6.3%)	40.6%	41.1%
(0.9%)	34.3%	40.5%	(6.2%)	37.1%	38.0%
0.0%	33.1%	39.7%	(6.6%)	36.9%	36.9%

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 يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 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 فالكم 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.