

25 أبريل، 2022

تغطية لنتائج السنة المالية 2021

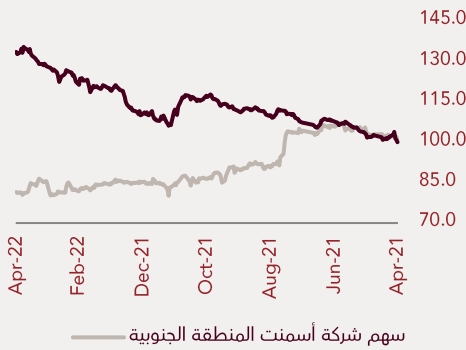
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
67.2	السعر الحالي (ريال)
70.0	السعر المستهدف (ريال)
4.2%	نسبة الصعود/ الهبوط (%)

في 25 أبريل، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

9.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
89.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
66.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون ريال)
58.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

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

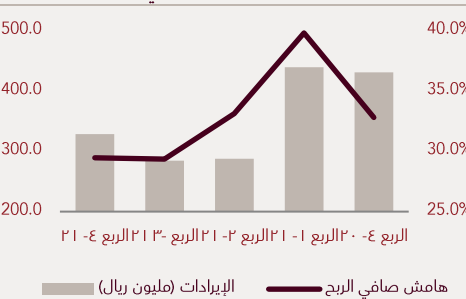


نسبي	مطلق	الأداء السعري (%)
(4.3%)	0.3%	1 شهر
(19.7%)	(5.8%)	6 أشهر
(52.0%)	(18.4%)	12 شهر

الملاك الرئيسيين (%)

37.43%	صندوق الاستثمارات العامة
--------	--------------------------

الإيرادات (مليون ريال) ونسبة هامش صافي الربح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابتال، سُجّلت البيانات في 25 أبريل، 2022

انخفاض الطلب يتسبب بخسائر في إجمالي إيرادات شركة أسمنت المنطقة الجنوبية في السنة المالية 2021

انخفضت إيرادات شركة أسمنت المنطقة الجنوبية (SPCC) بنسبة 19.0% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض أحجام المبيعات المحلية بنسبة 16% على أساس سنوي إلى 6.6 مليون طن خلال السنة. وانخفضت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ من إجمالي الإيرادات، حيث انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 22.5% على أساس سنوي إلى 526.4 مليون ريال، بينما تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 176 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 39.3% خلال السنة. ونتج عن زيادة النفقات العامة والإدارة بنسبة 23.3% على أساس سنوي انخفاض الربح التشغيلي لشركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 464.2 مليون ريال، بينما تقلص هامش التشغيل بمعدل 335 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 34.7% في السنة المالية 2021. وأدى انخفاض إجمالي الإيرادات إلى تدهور قيمة صافي الربح بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 450.2 مليون ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح خلال الفترة بمعدل 325 نقطة أساس إلى نسبة 33.6%.

وذكرت شركة أسمنت المنطقة الجنوبية تسجيلها أداءً ضعيفاً في السنة المالية 2021، حيث انخفض إجمالي الإيرادات بنسبة 19.0% على أساس سنوي خلال السنة، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض المبيعات الحزمية على الصعيد المحلي. ويمكن أن يُعزى سبب انخفاض المبيعات إلى انخفاض أنشطة البناء بسبب القوانين الجديدة التي يتم تطبيقها بموجب قانون البناء السعودي، والنقص في اليد العاملة نتيجة للقيود المفروضة بسبب جائحة كورونا. كما انخفض حجم مبيعات شركة أسمنت المنطقة الجنوبية من الأسمنت المحلي بنسبة 16.0% على أساس سنوي إلى 6.6 مليون طن في السنة المالية 2021، إلا أن إجمالي حجم مبيعات الأسمنت لشركات الإسمنت السعودية الـ 17 في المملكة العربية السعودية ازداد بشكل طفيف بنسبة 3.3% على أساس سنوي إلى 53.3 مليون طن في السنة المالية 2021، في وقت يشهد فيه الاقتصاد السعودي انتعاشاً مُستمرًا. وعلى أساس سنوي، انخفضت الإيرادات المُصلة من مصانع جازان، وبيشة، وتهامة بنسبة 23.0% إلى 420.1 مليون ريال، وبنسبة 18.7% إلى 408.5 مليون ريال، وبنسبة 15.5% على أساس سنوي 510.7 مليون ريال، على التوالي، خلال السنة. في السنة المالية 2021، تمكنت شركة أسمنت المنطقة الجنوبية من تقليص قيمة إجمالي دينها، إضافة إلى نسبة الدين إلى حقوق المساهمين، من 0.12x إلى 0.10x. وتقوم الشركة بتوزيع أرباح الأسهم بمعدل دفع جيد، إضافة إلى توليد تدفق نقدي مستقر، وعلاوة على ذلك، فقد أدى ارتفاع الأسعار في قطاع العقارات خلال السنة، وخاصة في القطاع السكني، إلى زيادة بطيئة في القروض العقارية؛ الأمر الذي أثر على القطاع بشكل عام. ولكن رغم ذلك، تتوقع تحسناً في نمو حجم مبيعات الأسمنت بفضل انتعاش في الإنفاق على البنية التحتية ضمن مشاريع عملاقة مقررة، وزيادة في الإنفاق الحكومي بشأن ارتفاع أسعار النفط، وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 19.0% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2021، وذلك بسبب انخفاض حجم المبيعات المحلية للمنتجات. في الربع الرابع للسنة المالية 2021، انخفضت الإيرادات بنسبة 23.8% على أساس سنوي إلى 328.5 مليون ريال.
- انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 16.6% على أساس سنوي إلى 812.9 مليون ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 22.5% على أساس سنوي إلى 526.4 مليون ريال، كما وتقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 39.3% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 41.1% في السنة المالية 2020.
- انخفض الربح التشغيلي بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 464.2 مليون ريال خلال السنة، حيث ازداد إجمالي النفقات العامة والإدارية بنسبة 23.3% على أساس سنوي إلى 62.2 مليون ريال. وبالنتيجة، تقلص الهامش التشغيلي إلى 34.7% في السنة المالية 2021، مقابل 38.0% في السنة المالية 2020.
- انخفض صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 19.4% على أساس سنوي إلى 669.5 مليون ريال في السنة المالية 2021، بينما بلغ هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك نسبة 50.0% مقابل 50.2% في السنة المالية 2020.
- نتج عن انخفاض إجمالي الإيرادات انخفاض في قيمة صافي الربح بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 450.2 مليون ريال في السنة المالية 2021. وبناءً على ذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 33.6% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 36.9% في السنة المالية 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح 3.22 ريال في السنة المالية 2021، مقابل 4.35 ريال في السنة المالية 2020.
- أوصى مجلس إدارة شركة أسمنت المنطقة الجنوبية بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 12.5% للنصف الثاني من عام 2022، بمعدل 1.25 ريال للسهم، بإجمالي مبلغ يصل إلى 175 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 70.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقع السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)	الربع 4 - 2020	الربع 4 - 2021	الإيرادات (مليون ريال)
1.7%	1,339.4	1,361.5	(23.8%)	430.8	328.5	الإيرادات (مليون ريال)
10.3%	526.4	580.4	(28.0%)	163.4	117.7	إجمالي الأرباح (مليون ريال)
12.1%	464.2	520.6	(31.4%)	150.3	103.1	صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب (مليون ريال)
11.5%	450.2	501.9	(31.5%)	141.2	96.7	صافي الربح (مليون ريال)
11.5%	3.22	3.58	(31.5%)	1.01	0.69	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
3.3%	39.3%	42.6%	(2.1%)	37.9%	35.8%	هامش إجمالي الأرباح (%)
3.6%	34.7%	38.2%	(3.5%)	34.9%	31.4%	الهامش التشغيلي (%)
3.3%	33.6%	36.9%	(3.3%)	32.8%	29.5%	هامش صافي الربح (%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابتال

25 أبريل، 2022

تغطية لنتائج السنة المالية 2021
شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 الاستثمارات 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 يقين كابيتال 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.