

16 سبتمبر، 2024

ارتفاع التكاليف لكل طن يضغط على الهوامش

التوصية	حياد	التغير	%3.9
آخر سعر إغلاق	33.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	35.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.8

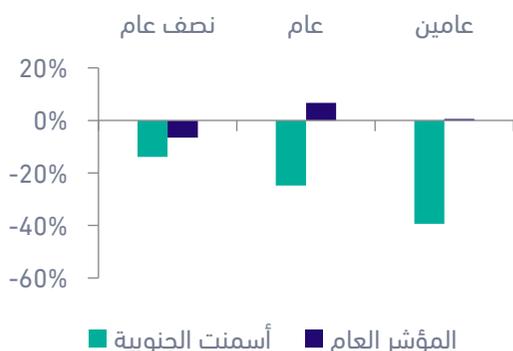
أسمت الجنوبية	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	214	226	(%5)	251	(%15)	217
الدخل الإجمالي	55	37	%49	93	(%41)	78
الهوامش الإجمالي	%26	%16	%37	%36	(%53)	%36
الدخل التشغيلي	33	23	%43	70	(%53)	56
صافي الدخل	30	19	%58	62	(%52)	49

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة أسمنت الجنوبية في هذا الربع إيرادات بلغت 214 مليون ريال (بانخفاض 5% على أساس سنوي، و15% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع تقديراتنا البالغة 217 مليون ريال. نتج الانخفاض السنوي عن انخفاض إجمالي حجم المبيعات بنسبة 19% لتصل إلى 1,061 ألف طن (انخفضت مبيعات الأسمت المحلية بنسبة 17% إلى أدنى مستوى لها عند 921 ألف طن وانخفضت صادرات الكلنكر بنسبة 33% إلى 140 ألف طن)، على الرغم من ارتفاع متوسط أسعار البيع بنسبة 18% على أساس سنوي إلى 202 ريال/طن، وعلى أساس ربعي، انخفض كل من إجمالي حجم المبيعات ومتوسط سعر البيع بنسبة 13% و2% على التوالي.
- أظهر هذا الربع هوامش أفضل على أساس سنوي، ولكن أسوأ على أساس ربعي. بلغت تكلفة البضائع المباعة للطن 151 ريال/طن، لتأتي أعلى من المتوقع، مما أدى إلى انكماش الهوامش الإجمالية على أساس ربعي إلى 26% من 37% في الربع الماضي، ولكنها تحسنت على أساس سنوي من 16% بسبب ارتفاع الأسعار.
- جاءت النفقات التشغيلية للربع الثاني عند 22 مليون ريال متوافقة مع تقديراتنا، لترتفع بنسبة 57% على أساس سنوي ولكنها انخفضت بنسبة 4% على أساس ربعي. تحسن الهوامش التشغيلي على أساس سنوي ليستقر عند 15% من 10%، ولكنه تدهور على أساس ربعي من 28%.
- بلغ صافي الدخل 30 مليون ريال (ليرتفع 58% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض 52% على أساس ربعي)، وهو أقل من توقعات السوق وتقديراتنا البالغين 45 مليون ريال و49 مليون ريال على التوالي. جاء الانحراف عن تقديراتنا بسبب تكلفة البضائع المباعة للطن التي كانت أعلى من المتوقع. وجاء النمو السنوي في صافي الدخل من ارتفاع الأسعار وانخفاض التكاليف، في حين كان الانخفاض على الأساس الربعي مدفوعاً بارتفاع التكاليف إلى جانب انخفاض المبيعات. قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى 35.00 ريال للسهم ولكننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	33.50/46.35
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,718
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.56
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	76,968
رمز بلومبيرغ	SOCCO AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسؤولي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسفة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.