

■ ضغوط الهوامش مستمرة، والأرباح دون التوقعات

10 أغسطس، 2025

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	26.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	27.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.4%

أسمنت الجنوبية	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	195	214	(9%)	220	(11%)	200
الدخل الإجمالي	40	55	(27%)	47	(15%)	50
الهامش الإجمالي	21%	26%		21%		25%
الدخل التشغيلي	21	33	(36%)	32	(34%)	31
صافي الربح	15	30	(50%)	27	(44%)	27

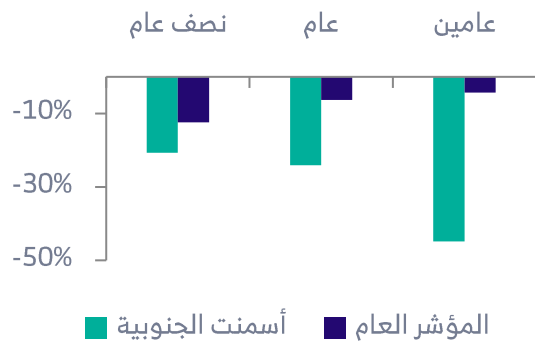
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

■ سجلت أسمنت الجنوبية إيرادات للربع الثاني بقيمة 195 مليون ريال، منخفضة بنسبة 9% على أساس سنوي و11% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 200 مليون ريال. وجاء التراجع السنوي والربعي نتيجة لانخفاض أحجام المبيعات والأسعار. لم تسجل الشركة أي صادرات كلنكر خلال الربع، فيما ظلت مبيعات الأسمنت المحلية عند مستويات متوسطة. انخفضت أحجام المبيعات بنسبة 11.4% على أساس سنوي و13.0% على أساس ربعي إلى 940 ألف طن، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 936 ألف طن. كما تراجعت أسعار الأسمنت المحلية بنسبة 2.6% على أساس سنوي و1.5% على أساس ربعي لتصل إلى 207 ريال للطن، بما يتماشى مع التوقعات.

■ بلغ متوسط تكلفة الطن 165 ريال، محافظاً على مستوى قياسي مرتفع، على الأرجح نتيجة ارتفاع تكاليف الوقود، بزيادة قدرها 9.5% على أساس سنوي و3.3% على أساس ربعي، مقابل توقعاتنا بـ 161 ريال للطن. وأثر ذلك سلباً على الدخل الإجمالي الذي انخفض إلى 40 مليون ريال، متراجعاً بنسبة 27% على أساس سنوي و15% على أساس ربعي، وجاء أقل من التوقعات. وبلغ الهامش الإجمالي 20.5%، منخفضاً من 25.7% في الربع المماثل و21.4% في الربع السابق. جاءت المصاريف التشغيلية متوافقة مع التوقعات عند 19 مليون ريال، مقارنة بـ 22 مليون ريال في الربع المماثل و15 مليون ريال في الربع السابق. وتراجع الهامش التشغيلي إلى 10.8%، مقابل 15.4% في الربع المماثل و14.5% في الربع السابق، ليأتي أيضاً دون التوقعات.

■ أتى صافي الربح ضعيفاً عند 15 مليون ريال، منخفضاً بنسبة 50% على أساس سنوي و44% على أساس ربعي، أقل من توقعات السوق البالغة 30 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 27 مليون ريال، نتيجة لارتفاع تكلفة الطن وانخفاض الإيرادات. نُبقي على توصيتنا بالحياد، مع خفض السعر المستهدف من 30.00 ريال إلى 27.00 ريال للسهم.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	25.90/36.35
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,724
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.56%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	85,601
رمز بلومبيرغ	SOCCO AB



تصنيف السهم

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

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

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 منسوبي 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 متسقة 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.