

صافي الدخل السنوي ينخفض مرة أخرى

21 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغير	%8.8
آخر سعر إغلاق	40.45 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.5
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%11.2

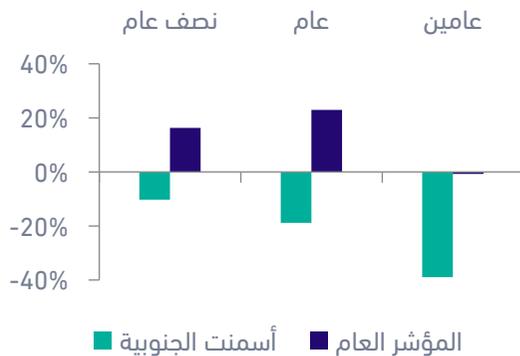
أسمت الجنوبية	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	258	335	(%23)	286	(%10)	282
الدخل الإجمالي	89	93	(%4)	81	%10	93
الهامش الإجمالي	%34	%28		%28		%33
الدخل التشغيلي	68	72	(%6)	58	%16	77
صافي الدخل	74	63	%18	53	%39	72

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- في الربع الرابع، سجلت أسمنت الجنوب إيرادات قدرها 258 مليون ريال بانخفاض نسبته 23% على أساس سنوي و10% على أساس ربعي. نتج الانخفاض السنوي عن انخفاض إجمالي حجم المبيعات بنسبة 27% إلى 1,438 ألف طن (انخفضت المبيعات المحلية بنسبة 14%، وانخفضت الصادرات بنسبة 54%)، على الرغم من ارتفاع متوسط أسعار البيع بنسبة 5% على أساس سنوي إلى 179 ريال/طن. وعلى أساس ربعي، حدث نفس الشيء، حيث انخفض إجمالي حجم المبيعات بنسبة 14% على أساس ربعي، لكن متوسط أسعار البيع ارتفع بنسبة 5%. انخفضت إيرادات العام بأكمله بنسبة 12% لتصل إلى 1.07 مليار ريال من 1.22 مليار ريال في العام الماضي، مدفوعة بانخفاض إجمالي حجم المبيعات ومتوسط سعر البيع بنسبة 10% و3% إلى 6,161 ألف طن و174 ريال/طن، على التوالي.
- توسعت هامش الربحية خلال الربع الرابع من عام 2023 على أساس سنوي وربعي، مدفوعة بشكل أساسي بانخفاض تكلفة البضائع المباعة لكل طن على أساس سنوي بنسبة 6% وارتفاع سعر البيع. ارتفع الهامش الإجمالي بشكل ملحوظ إلى 34% من 28% في الربع السابق والعام الماضي، ليأتي متماشياً مع تقديراتنا. تقلص الهامش الإجمالي للعام بأكمله إلى 26% مقابل 29% للعام الماضي.
- كانت التكاليف التشغيلية للربع الرابع ثابتة تقريباً على أساس سنوي وربعي، في حين ارتفعت للعام بأكمله بشكل كبير بنسبة 19% لتصل إلى 74 مليون ريال.
- ارتفع صافي الدخل للربع الرابع بنسبة 18% على أساس سنوي و39% على أساس ربعي، ليأتي متماشياً مع تقديراتنا ولكنه أعلى بنسبة 37% من توقعات السوق. انخفض صافي الدخل للعام بأكمله بنسبة 35% ليصل إلى 195 مليون ريال نتيجة لانخفاض الطلب وانخفاض متوسط أسعار البيع وارتفاع التكاليف التشغيلية. وسيكون الانخفاض أقل إلى ما نسبته 29% إذا تم إهمال رد مخصص الزكاة الإيجابي في عام 2022. كان معدل توزيع الأرباح لعام 2023 عند 1.00 ريال مقابل 1.25 ريال في العام الماضي. قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى 44.00 ريال وخفضنا تصنيفنا إلى الحياد، بسبب انخفاض الطلب على الأسمنت عن المتوقع في المنطقة الجنوبية في يناير وفبراير عام 2024 ووصول مستوى مخزون الكلنكر إلى أعلى مستوياته.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.30/54.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,663
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](mailto: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.