

استمرار ضعف الهوامش

21 مايو، 2023

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	51.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	55.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.3%

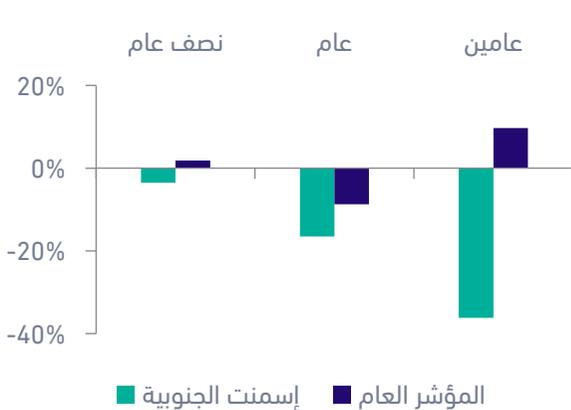
إسمنت الجنوبية	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	300	330	(9%)	335	(10%)	330
الدخل الإجمالي	71	106	(33%)	89	(20%)	106
الهامش الإجمالي	24%	32%		27%		32%
الدخل التشغيلي	53	91	(42%)	68	(22%)	88
صافي الدخل	49	87	(44%)	62	(21%)	84

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت مبيعات شركة إسمنت الجنوبية بنسبة 9% على أساس سنوي وما نسبته 10% على أساس ربعي، لتصل إلى 300 مليون ريال. على أساس سنوي، يُعزى الانخفاض إلى تراجع إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 2% بالتزامن مع انخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 8%، ليصل إلى 173 ريال للطن، أما على أساس ربعي انخفض إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 12% متأثراً بانخفاض أحجام المبيعات المحلية بنسبة 7%، وذلك على خلفية انخفاض الطلب.
- استمر الهامش الإجمالي في الانكماش، حيث شهد انكماشاً بمقدار 856 نقطة أساس على أساس سنوي وما مقداره 293 نقطة أساس على أساس ربعي، وذلك نتيجة لارتفاع تكلفة الطن على أساس سنوي وربعي، وبالتالي، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 33% على أساس سنوي وما نسبته 20% على أساس ربعي ليصل إلى 71 مليون ريال.
- انخفض صافي الدخل بنسبة 44% على أساس سنوي وما نسبته 21% على أساس ربعي، ليصل إلى 49 مليون ريال، ليأتي دون كلاً من توقعاتنا البالغة 84 مليون ريال وتوقعات المحللين عند 77 مليون ريال.
- نتوقع انخفاضاً في أحجام المبيعات المحلية لهذا العام نتيجة لانخفاض الطلب وعلى وجه التحديد من جانب قطاع الأفراد، بالتزامن مع الضغط على الهوامش. قامت الشركة مؤخراً بتوقيع عقد قيمته 330 مليون دولار وذلك لإنشاء خط إنتاج مع إنشاء بنية تحتية لخط آخر بطاقة إنتاجية إجمالية تبلغ 10,000 طن يومياً. من المتوقع أن يحل ذلك محل خط إنتاج جازان. بالتالي، قمنا بمراجعة توقعاتنا (متوقع ارتفاع المصاريف التمويلية)، مما نتج عنه تخفيض سعرنا المستهدف من 60.00 ريال للسهم إلى 55.00 ريال للسهم، كما قمنا بتخفيض توصيتنا للحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	47.60/62.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,224
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.41%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	79,552
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.