

29 مارس، 2023

■ انخفاض أحجام المبيعات المحلية بنسبة 13% خلال عام 2022

التوصية	شراء	التغيير	20.8%
آخر سعر إغلاق	49.65 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	60.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	25.6%

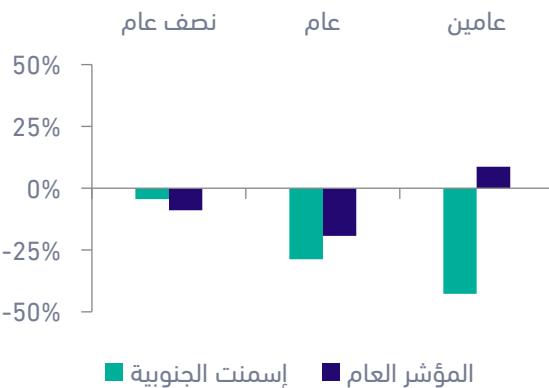
إسمنت الجنوبية	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغيير السنوي	الربع الثالث 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	335	328	2%	323	4%	364
الدخل الإجمالي	89	119	(25)%	106	(16)%	122
الهامش الإجمالي	27%	36%		33%		34%
الدخل التشغيلي	67	105	(35)%	93	(27)%	104
صافي الدخل	63	98	(36)%	89	(29)%	100

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2022، انخفضت مبيعات شركة إسمنت الجنوبية بنسبة 9% على أساس سنوي، لتصل إلى 1.2 مليار ريال. يُعزى ذلك إلى تراجع إجمالي أحجام المبيعات المحلية بنسبة 13% على أساس سنوي بالتزامن مع انخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 9% على أساس سنوي، ليصل إلى 178 ريال للطن. نعتقد بأن انخفاض متوسط أسعار البيع أدى جراً ارتفاع أحجام صادرات الكلنكر والتي ارتفعت بنسبة 414% على أساس سنوي. أتت الهوامش تحت الضغط نتيجة لارتفاع تكلفة الطن الواحد على أساس سنوي، وبالتالي فإن صافي الدخل لعام 2022 سجّل انخفاضاً نسبته 30% على أساس سنوي ليصل إلى 301 مليون ريال.
- للربع الرابع من عام 2022، ارتفعت المبيعات بنسبة 2% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعي، لتصل إلى 335 مليون ريال. يُعزى ذلك إلى ارتفاع إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 16% على أساس سنوي وبنسبة 5% على أساس ربعي، لتصل إلى 2.0 مليون طن، وذلك على الرغم من انخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 12% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي، ليصل إلى 170 ريال للطن.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 25% على أساس سنوي وبنسبة 16% على أساس ربعي، ليصل إلى 89 مليون ريال. استمرت الهوامش في الانكماش، حيث انكمش الهامش الإجمالي على أساس سنوي بمقدار 970 نقطة أساس وما مقداره 618 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى 27% لهذا الربع. كما شهد الهامش الصافي انكماشاً على الأساس السنوي والربعي، ليصل إلى مستوى 19% لهذا الربع.
- سجّلت شركة إسمنت المنطقة الجنوبية صافي دخل بلغ 63 مليون ريال (بانخفاض نسبته 36% على أساس سنوي وبنسبة 29% على أساس ربعي)، ليأتي دون كلاً من توقعاتنا وتوقعات الممثلين. نحافظ على توصيتنا بالشراء، إلا أننا قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف إلى 60.00 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	47.60/74.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,951
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.41%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	78,362
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 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.