

■ أسعار مرتفعة وكميات منخفضة للغاية

21 مايو، 2024

| | | | |
|----------------------------|------------|-------------------------|------|
| التوصية | حياد | التغير | %4.3 |
| آخر سعر إغلاق | 39.30 ريال | عائد الأرباح الموزعة | %2.5 |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 42.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | %6.9 |

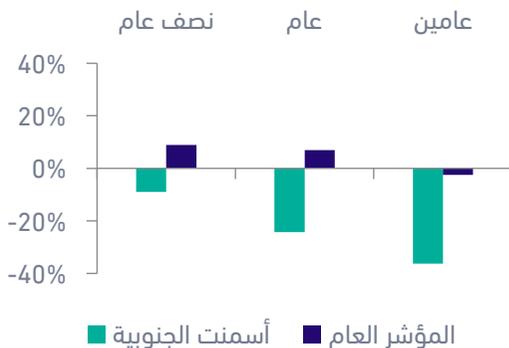
| أسمت الجنوبية | الربع الأول 2024 | الربع الأول 2023 | التغير السنوي | الربع الرابع 2023 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات | 251 | 300 | (%16) | 258 | (%3) | 288 |
| الدخل الإجمالي | 93 | 71 | %31 | 88 | %5 | 75 |
| الهامش الإجمالي | %37 | %24 | %34 | %34 | %26 | %26 |
| الدخل التشغيلي | 70 | 54 | %30 | 67 | %4 | 57 |
| صافي الدخل | 62 | 49 | %27 | 74 | (%16) | 54 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت الجنوبية في هذا الربع إيرادات بقيمة 251 مليون ريال (بانخفاض 16% على أساس سنوي، و3% على أساس ربعي)، وهو أقل من تقديراتنا على خلفية تحقيق إجمالي حجم مبيعات أقل من المتوقع بمقدار 1,221 ألف طن مقابل توقعاتنا بـ 1,508 ألف طن. نتج الانخفاض السنوي عن انخفاض إجمالي حجم المبيعات بنسبة 29% إلى 1,221 ألف طن (انخفضت مبيعات الأسمت المحلية بنسبة 17% إلى مستوى منخفض بلغ 1,181 ألف طن، وانخفضت صادرات الكلنكر بشكل كبير بنسبة 87% إلى 38 ألف طن)، على الرغم من ارتفاع متوسط أسعار البيع بنسبة 19% إلى 206 ريال/طن على أساس سنوي، وهو أعلى سعر منذ الربع الأول من 2018. وعلى أساس ربعي، حدث الشيء نفسه، حيث انخفض إجمالي حجم المبيعات بنسبة 15% على أساس ربعي، وارتفع متوسط أسعار البيع بنسبة 15%.
- توسع الهامش الإجمالي الذي جاء أعلى من المتوقع بشكل ملحوظ إلى 37%، على كلاً من الأساس السنوي والربعي. كما كانت تكلفة البضائع المباعة للطن أقل من المتوقع عند 129 ريال/طن مقابل تقديراتنا البالغة 135 ريال/طن.
- ارتفعت النفقات التشغيلية خلال الربع الرابع بنسبة 37% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي لتصل إلى 23 مليون ريال، ولكن تحسّن الهامش التشغيلي على كلاً من الأساس السنوي والربعي.
- بلغ صافي الربح 62 مليون ريال (بارتفاع 27% على أساس سنوي، وانخفاض 16% على أساس ربعي)، وهو أعلى من توقعات السوق وتقديراتنا البالغة 50 مليون ريال و54 مليون ريال، على التوالي. ونكرر قلقنا بشأن انخفاض الطلب على الأسمت في المنطقة الجنوبية وارتفاع مستوى مخزون الكلنكر على القطاع، إلا أن شركة الأسعار ساعدت. قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى 42.00 ريال للسهم مع الاحتفاظ بتصنيف محايد.

بيانات السوق

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 38.30/54.40 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 5,502 |
| 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.