

تراجع في حجم المبيعات على أساس سنوي

10 نوفمبر، 2024

التوصية	حياد	التغير	%4.0
آخر سعر إغلاق	33.65 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	35.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%7.0

أسمنت الجنوبية	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	233	286	(%19)	214	%9	246
الدخل الإجمالي	72	81	(%11)	55	%31	69
الهامش الإجمالي	%31	%28		%26		%28
الدخل التشغيلي	49	58	(%16)	33	%48	48
صافي الدخل	53	53	%0	30	%77	41

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

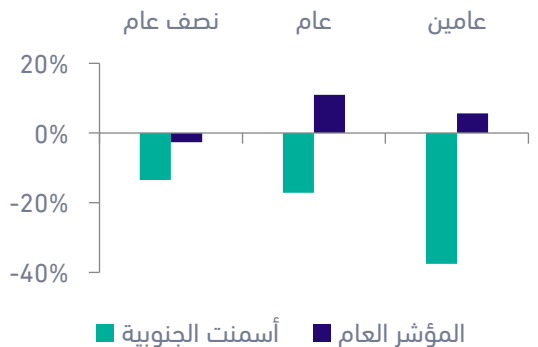
سجلت أسمنت الجنوبية في هذا الربع إيرادات بلغت 233 مليون ريال (بانخفاض 19% على أساس سنوي، ولكن بارتفاع 9% على أساس ربعي)، لتأتي أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 246 مليون ريال بسبب انخفاض حجم مبيعات الكلنكر عن المتوقع. نتج الانخفاض السنوي في الإيرادات بسبب انخفاض إجمالي حجم المبيعات بنسبة 33% لتصل إلى 1,128 ألف طن، على الرغم من ارتفاع متوسط سعر البيع المختلط بنسبة 21% عند 207 ريال/طن، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 204 ريال/طن. كان الارتفاع على أساس ربعي بسبب ارتفاع إجمالي حجم المبيعات إلى جانب تحسن متوسط سعر البيع. سجلت الشركة 1,049 ألف طن من مبيعات الأسمنت، بانخفاض 17% على أساس سنوي ولكن بزيادة 14% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1,059 ألف طن. وبالنسبة لمبيعات الكلنكر، فقد سجلت الشركة 79 ألف طن، بانخفاض 81% على أساس سنوي و44% على أساس ربعي، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 149 ألف طن.

أظهر هذا الربع أيضًا هوامش أفضل على أساس سنوي وربعي. جاء الهامش الإجمالي أعلى من توقعاتنا، عند نسبة 30.9% وهو أعلى من 28.3% في العام الماضي و25.7% في الربع الماضي. على أساس سنوي، ساعد تحسن الأسعار الهوامش على الرغم من ارتفاع التكاليف للطن عند 143 ريال في هذا الربع، وعلى أساس ربعي بسبب أسعار أفضل وانخفاض التكاليف للطن. كان الإنفاق التشغيلي مستقرًا، وكان الهامش التشغيلي أفضل مقارنة بالفترات المماثلة. جاءت الأرباح التشغيلية البالغة 49 مليون ريال مطابقة لتوقعاتنا البالغة 48 مليون ريال.

على الرغم من انخفاض المبيعات على أساس سنوي، إلا أن صافي الدخل لهذا الربع البالغ 53 مليون ريال كان ثابتًا على أساس سنوي بسبب هوامش أفضل إلى جانب 4 ملايين ريال في الدخل الآخر، مقارنة بالدخل الآخر السلبي البالغ (5) ملايين ريال في العام الماضي و (3) ملايين ريال في الربع الماضي. كانت الأرباح أعلى من توقعاتنا، بسبب الدخل الآخر الإيجابي، وإجماع السوق البالغ 44 مليون ريال. نحافظ على سعرنا المستهدف وتصنيفنا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	32.10/44.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,711
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.56
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	86,766
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.