

30 ديسمبر 2020

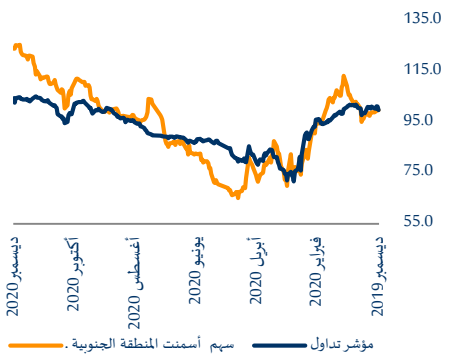
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2020

| محايد | التوصية |
|--------|-------------------------|
| محايد | التوصية السابقة |
| 81.9 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 76.0 | السعر المستهدف (ريال) |
| (7.2%) | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في يوم 22 ديسمبر 2020 |

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

| | |
|-------|-------------------------------------|
| 11.5 | رأس المال السوقي (مليار ريال) |
| 83.9 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 42.0 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 140.0 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 50.6% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

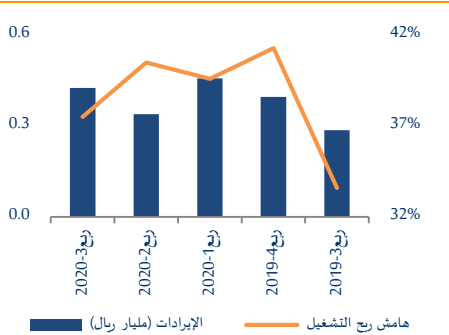
سهم شركة أسمنت المنطقة الجنوبية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|----------------|-------|-------|
| واحد شهر | 10.2% | 9.2% |
| 6 شهور | 50.3% | 30.7% |
| 12 شهر | 24.3% | 19.7% |

| الملاك الرئيسيين | % |
|-------------------------------------|--------|
| صندوق الاستثمارات العامة | 37.43% |
| المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية | 10.87% |

الإيرادات (مليار ريال) وهامش ربح التشغيل (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 22 ديسمبر 2020

نمو حجم مبيعات والإدارة الجيدة للمخزون يدعمان صافي الأرباح في الربع الثالث من عام 2020

ارتفع صافي الربح لشركة أسمنت المنطقة الجنوبية بنسبة 65.9% على أساس سنوي إلى 149.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 من 90.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. وكان الارتفاع في صافي الأرباح مدعوماً إلى حد كبير بارتفاع الإيرادات بنسبة 48.9% على أساس سنوي بسبب نمو حجم المبيعات بنسبة 38.2% على أساس سنوي خلال الربع. كما ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 65.8% على أساس سنوي لتصل إلى 159.6 مليون ريال نتيجةً لانخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. إلى جانب هذه العوامل، ساهم الانخفاض الهامشي في الرسوم المالية والارتفاع الطفيف في الدخل الأخرى في نمو صافي الأرباح للفترة. وقد بلغ هامش صافي الربح للشركة للربع 35.2% مقابل 31.6% في الربع الثالث من عام 2019.

على الرغم من التباطؤ في الإقتصاد بسبب جائحة كوفيد-19، شهدت صناعة الأسمت في المملكة العربية السعودية طلباً قوياً. وخلال الربع الثالث من عام 2020، نمت إجمالي تسليمات الأسمت بنسبة 28.5% على أساس سنوي و 38.3% على أساس ربع سنوي. وعلاوةً على ذلك، إنخفض المخزون بنسبة 7.0% على أساس سنوي و 4.9% على أساس ربع سنوي. وقد بلغت نسبة المخزون إلى مبيعات الاثني عشر شهراً الأخيرة 34.1% في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بنسبة 65.9% في الربع الثالث من عام 2019. وقد سجلت الشركة ارتفاعاً بنسبة 35.3% على أساس سنوي و 55.4% على أساس سنوي في الإيرادات والأرباح، على التوالي. خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2020. وكان النمو في التسليمات مدعوماً بالطلب القوي من قطاع العقارات في السوق المحلية. ونتوقع أن يستمر الإنتاج في عام 2021. ومع ذلك، في ضوء الارتفاع الأخير في سعر سهم الشركة، نرى إمكانات صعودية محدودة، ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 48.9% على أساس سنوي لتصل إلى 425.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. مدعوماً بارتفاع حجم المبيعات بنسبة 38.2% على أساس سنوي. وعلى أساس تناسلي، ارتفعت الإيرادات بنسبة 25.5% مدعومة بمكاسب بلغت 25.2% على أساس ربع سنوي في حجم المبيعات.
- نمت تكلفة المبيعات (ارتفعت بنسبة 43.4% على أساس سنوي لتصل إلى 255.4 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من نمو الإيرادات خلال الربع. وقد نتج عن ذلك نمو في الربح الإجمالي الربح بنسبة 57.9% على أساس سنوي إلى 170.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 40.0% في الربع الثالث من عام 2020 من 37.7% في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية للشركة إلى رفع أرباحها التشغيلية، والتي شهدت نمواً بنسبة 65.8% على أساس سنوي إلى 159.6 مليون ريال خلال الربع. ونتيجةً لذلك، سجلت الشركة هامش تشغيلي بنسبة 37.5% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 33.6% في الربع الثالث من عام 2019.
- بالإضافة إلى العوامل المذكورة أعلاه، أدى الانخفاض الهامشي في صافي مصروفات التمويل والارتفاع الطفيف في الدخل الأخرى إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 65.9% على أساس سنوي إلى 149.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وقد بلغت ربحية السهم للربع الأول 1.07 ريال سعودي مقارنة بمبلغ 0.64 ريال سعودي في الربع الثالث 2019. كما بلغ هامش صافي الربح 35.2% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 31.6% في الربع الثالث من عام 2019.
- خلال هذا الربع، خفضت الشركة مخزونها بشكل كبير مقارنة بالربع نفسه من العام الماضي (2.6 مليون طن في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 4.1 مليون طن في الربع الثالث من عام 2019).

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 76.0 ريال والحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

| التغير السنوي (%) | 2019 فعلي | 2020 متوقع | التغير السنوي (%) | الربع الثالث 2019 | الربع الثالث 2020 | |
|-------------------|-----------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|
| 27.5% | 1,300 | 1,658 | 48.9% | 286 | 426 | الإيرادات (مليون ريال) |
| 33.7% | 538 | 719 | 57.9% | 108 | 170 | مجمل الربح (مليون ريال) |
| 36.7% | 483 | 660 | 65.8% | 96 | 160 | الربح التشغيلي (مليون ريال) |
| 34.3% | 463 | 622 | 65.9% | 90 | 150 | صافي الربح (مليون ريال) |
| 34.3% | 3.31 | 4.44 | 65.9% | 0.64 | 1.07 | نصيب السهم من الأرباح (ريال) |
| 2.0% | 41.3% | 43.3% | 2.3% | 37.7% | 40.0% | هامش مجمل الربح (%) |
| 2.7% | 37.2% | 39.8% | 3.8% | 33.6% | 37.5% | هامش الربح التشغيلي (%) |
| 1.9% | 35.6% | 37.5% | 3.6% | 31.6% | 35.2% | هامش صافي الربح (%) |

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.