

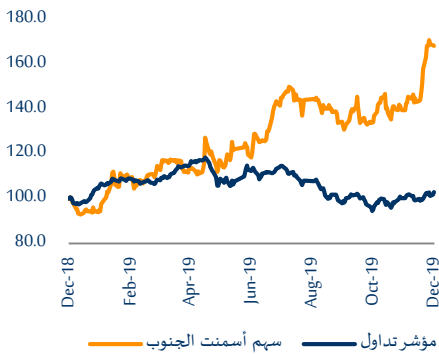
16 ديسمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2019

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
66.0	سعر السهم الحالي (ريال)
61.0	السعر المستهدف (ريال)
(7.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 16 ديسمبر 2019

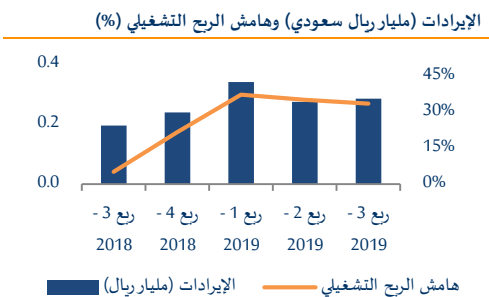
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
9.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
67.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
36.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
140.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
46.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
واحد شهر	20.7%	17.9%
6 شهور	42.2%	50.7%
12 شهر	68.4%	65.4%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 16 ديسمبر 2019

إرتفع صافي أرباح شركة أسمنت المنطقة الجنوبية وسط إرتفاع المبيعات وإنخفاض الرسوم المالية

إرتفع صافي أرباح شركة أسمنت المنطقة الجنوبية إلى 90.3 مليون ريال في الربع الثالث من العام مقارنةً بنفس الفترة من العام الماضي، مدعوماً بارتفاع الإيرادات خلال الفترة المماثلة. بينما ظهر إنخفاض طفيف في صافي الربح نتيجة إرتفاع تكلفة المبيعات متجاوزاً مستوى الإيرادات. وفي نفس الوقت، إنعكس النمو في الإيرادات في تحسين الأرباح التشغيلية على أساس سنوي. كما إرتفعت هامش التشغيل إلى 33.6% في الربع الثالث من العام، مقابل 5.2% في الربع الثالث من العام الماضي. وعلى الرغم من الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية، تمكنت الشركة من تسجيل مكاسب كبيرة في صافي الربح.

في أعقاب إنتعاش المشروعات العامة، إرتفع الطلب المحلي على الأسمت، مما أدى إلى إرتفاع معدلات تسليمات الأسمت وتحسن أسعار البيع. و كان لهذه العوامل تأثير إيجابي كبير على صناعة الأسمت في المملكة العربية السعودية، والتي ظلت واحدة من أفضل القطاعات أداءً خلال عام 2019. كما استفادت شركات الأسمت من قرار الحكومة برفع الحظر المطول منذ فترة طويلة على صادرات الأسمت وخفض رسوم التصدير، حيث منحت وزارة التجارة والإستثمار 22 تصريحاً لتصدير الأسمت في عام 2019. وعلى الرغم من أن أداء الشركة كان أفضل بكثير مما كان عليه في العام السابق بسبب العوامل الخارجية المواتية، إلا أن هناك مجالاً إضافياً لتحسين الكفاءة التشغيلية للشركة. وعلى الرغم من إرتفاع صافي الربح مقارنة بالعام الماضي، إلا أن الشركة لم تتمكن من تحقيق تقديرات المحللين. وبالتالي، كان أداء الشركة غير مرضي، حيث سجلت الشركة كميات مبيعات منخفضة وأسعار بيع منخفضة. بالإضافة إلى ذلك، نظراً لارتفاع الأخير في سعر السهم، نرى إمكانات صعودية محدودة، وبالتالي، نحافظ على موقفنا المحايد على السهم.

- إرتفعت الإيرادات بنسبة 45.9% على أساس سنوي إلى 286.0 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، مدعومةً بزيادة في حجم المبيعات وتحسن الأسعار. ومع ذلك، فقد نمت الإيرادات بنسبة 3.8% على أساس ربع سنوي بسبب إرتفاع كميات المبيعات ومتوسط أسعار بيع للأسمت دون مستوى التوقعات.
- إرتفع الربح الإجمالي بنسبة 492.5% على أساس سنوي إلى 107.9 مليون ريال، حيث إنخفضت تكلفة الطن المباعة سنوياً. كما إنخفضت إجمالي الأرباح الفصلية بنسبة 4.6% حيث إرتفعت تكلفة المبيعات بشكل أسرع من الإيرادات. ونتيجةً لذلك، بلغ هامش الربح الإجمالي للربع الثالث من العام 37.7%، مقابل 41.0% في الربع الثاني من عام 2019 و 9.3% في الربع الثالث من عام 2018.
- بالنظر إلى الأسباب المذكورة أعلاه، إرتفع الربح التشغيلي للشركة بنسبة 838.3% على أساس سنوي، لكنه إنخفض بنسبة 1.5% مقارنة بالربع السابق إلى 96.2 مليون ريال. كما إرتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 46.3% على أساس سنوي، بينما إنخفضت بنسبة 25.0% على أساس ربع سنوي إلى 11.6 مليون ريال. وبالتالي، بلغ هامش التشغيل للفترة 33.6%، مقابل 35.5% و 5.2% في الربع الثاني من عام 2019 و الربع الثالث من عام 2018، على التوالي.
- إرتفع صافي الربح بنسبة 1686.6% على أساس سنوي إلى 90.3 مليون ريال، على الرغم من إنخفاضه بنسبة 0.5% على أساس ربع سنوي. و بلغ هامش صافي الربح 31.6% في الربع الثالث من العام، مقارنةً بنسبة 32.9% في الربع الثاني من العام و 2.6% في الربع الثالث من عام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعودياً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 61.0 ريال سعودي، ونحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	196	286	45.9%	888	1,221	37.6%
مجمل الربح (مليون ريال)	18	108	492.5%	262	476	81.7%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	10	96	838.3%	216	427	97.6%
صافي الربح (مليون ريال)	5	90	1686.6%	195	417	114.2%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.04	0.64	1686.6%	1.39	2.98	114.2%
هامش مجمل الربح (%)	9.3%	37.7%	28.4%	29.5%	38.9%	9.5%
هامش الربح التشغيلي (%)	5.2%	33.6%	28.4%	24.3%	34.9%	10.6%
هامش صافي الربح (%)	2.6%	31.6%	29.0%	21.9%	34.2%	12.2%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 والأداء 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 فالكوم 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.