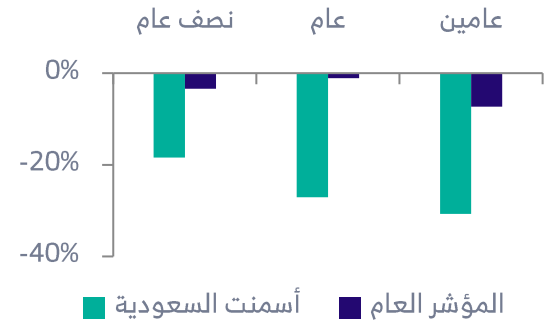


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	41.58/28.02
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,330
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%38.8
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	145,967
رمز بلومبيرغ	SACCO AB



09 أغسطس، 2026

التوصية	حياد	التغيير	6.0%
آخر سعر إغلاق	28.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	30.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.0%

أسمنت السعودية	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	435	432	%1	383	%14	435
الدخل الإجمالي	169	155	%9	157	%8	161
الهامش الإجمالي	%39	%36		%41		%37
الدخل التشغيلي	111	105	%6	109	%2	109
صافي الربح	102	96	%7	100	%2	100

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت السعودية مبيعات بقيمة 435 مليون ريال خلال الربع الثاني 2026 (بارتفاع 1% سنوياً، و14% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 435 مليون ريال. وجاء نمو المبيعات بدعم من ارتفاع أحجام مبيعات الأسمنت المحلي، رغم تراجع الأسعار المحلية. وارتفعت أحجام مبيعات الأسمنت المحلي إلى 1.53 مليون طن (بارتفاع 13% سنوياً، و12% ربعياً)، مدفوعة بتحسين الطلب المحلي واشتداد المنافسة، فيما تراجعت أحجام الصادرات (للأسمنت والكلنكر) إلى 0.68 مليون طن (بانخفاض 25% سنوياً، وارتفاع 39% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا. في المقابل، ارتفع متوسط سعر البيع المختلط إلى 197 ريال/طن (بارتفاع 3% سنوياً، وانخفاض 5% ربعياً)، بدعم من ارتفاع حصة الأسمنت المحلي رغم تراجع أسعاره، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 197 ريال/طن. وتراجعت مبيعات النصف الأول 2026 بنسبة 4% إلى 818 مليون ريال، نتيجة انخفاض الأحجام على خلفية ضعف الصادرات.
- تحسنت تكلفة الطن خلال الربع إلى 121 ريال/طن (بانخفاض 1% سنوياً، و2% ربعياً)، وجاءت أفضل من توقعاتنا البالغة 124 ريال/طن. وارتفع الهامش الإجمالي إلى %38.8 بدعم من تحسن مزيج الإيرادات، مقارنة بـ %35.9 في العام الماضي و%40.9 في الربع السابق، وجاء أعلى من توقعاتنا البالغة %37.0. جاءت المصاريف التشغيلية أعلى من التوقعات عند 58 مليون ريال، مقارنة بـ 50 مليون ريال في العام الماضي و48 مليون ريال في الربع السابق. وبلغ الهامش التشغيلي %25.5 مقارنة بـ %24.3 في العام الماضي و%28.4 في الربع السابق، وجاء أعلى من توقعاتنا البالغة %25.0.
- بلغ صافي الربح 102 مليون ريال (بارتفاع 7% سنوياً، و2% ربعياً)، بما يتماشى بشكل عام مع توقعات السوق البالغة 106 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 100 مليون ريال. وجاء نمو الأرباح سنوياً بدعم من ارتفاع المبيعات وانخفاض تكلفة المبيعات. وتراجع صافي ربح النصف الأول 2026 بشكل طفيف بنسبة 1% إلى 202 مليون ريال، نتيجة ضعف المبيعات رغم انخفاض التكاليف. وكانت الشركة قد أعلنت سابقاً عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.00 ريال للسهم عن النصف الأول 2026، بمعدل توزيع 76% مماثل للعام الماضي. وبناءً على خفض الأسعار المحلية في نموذجنا، خفض السعر المستهدف إلى 30.00 ريال للسهم، مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات 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 (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 منسوبي 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.