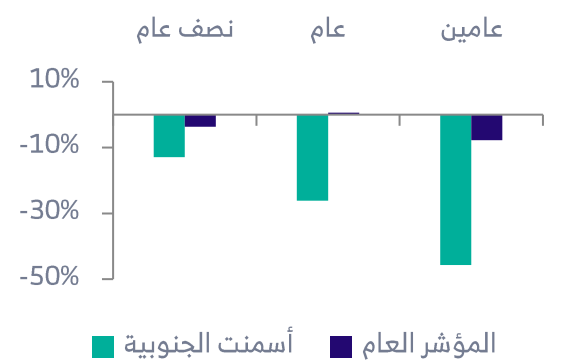


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.00/18.41
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,659
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.56
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	79,742
رمز بلومبيرغ	SOCCO AB



انخفاض التكاليف يدعم تفوق الأرباح على التوقعات

التوصية	حياد	التغيير	12 أغسطس، 2026
آخر سعر إغلاق	18.99 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%0.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	19.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%2.6
			%2.7

أسمنت الجنوبية	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	201	195	%3	203	(%1)	199
الدخل الإجمالي	52	31	%68	23	%126	22
الهامش الإجمالي	%26	%16		%11		%11
الدخل التشغيلي	32	12	%167	3	%967	5
صافي الربح	24	3	%700	(4)	-	(2)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت المنطقة الجنوبية إيرادات بقيمة 201 مليون ريال للربع الثاني 2026 (بارتفاع 3% سنوياً، وانخفاض 1% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 199 مليون ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بارتفاع الكميات المباعة رغم انخفاض الأسعار، فيما جاء التراجع الربعي نتيجة انخفاض طفيف في الأسعار والكميات. وانخفض متوسط سعر البيع المختلط إلى 191 ريال/طن (بانخفاض 8% سنوياً، و0.4% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 190 ريال/طن. وارتفعت إجمالي الكميات المباعة إلى 1,052 ألف طن (بارتفاع 12% سنوياً، وانخفاض 0.5% ربعياً)، مدفوعة بارتفاع صادرات الكلنكر إلى 173 ألف طن (مقارنة بعدم وجود صادرات في العام الماضي، وانخفاض 9% ربعياً)، فيما تراجعت مبيعات الأسمنت المحلية إلى 879 ألف طن (بانخفاض 6.5% سنوياً، وارتفاع 1.4% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وعلى أساس النصف الأول 2026، انخفضت الإيرادات بنسبة 3% إلى 403 مليون ريال، مدفوعة بانخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة 7%.
- جاءت تكلفة الطن أفضل من المتوقع عند 142 ريال/طن، مقارنة بتوقعاتنا عند 168 ريال/طن، مما دعم تجاوز الأرباح لتوقعاتنا، لتتراجع بشكل ملحوظ من المستوى المرتفع البالغ 170 ريال/طن في الربع الأول 2026. ويرجع أن يكون هذا التحسن مدفوعاً جزئياً بتحسين امتصاص التكاليف الثابتة، مع ارتفاع إنتاج الكلنكر بـ 65% ربعياً إلى 1.2 مليون طن. ونتيجة لانخفاض التكاليف، ارتفع الهامش الإجمالي بشكل قوي إلى 26%، مقارنة بـ 16% في العام السابق و11% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 11%. وارتفع الدخل الإجمالي إلى 52 مليون ريال، مقارنة بـ 31 مليون ريال في العام السابق، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 22 مليون ريال. واستقرت المصاريف التشغيلية عند 20 مليون ريال على الأساسي السنوي والربعي، وجاءت أعلى بشكل طفيف من توقعاتنا، فيما بقيت المصاريف الأخرى الصافية مستقرة نسبياً عند 8 ملايين ريال، متماشية مع توقعاتنا.
- سجلت الشركة صافي ربح بقيمة 24 مليون ريال، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 0.3 مليون ريال وتوقعاتنا بخسارة قدرها 2 مليون ريال. وجاء الأداء القوي للأرباح مدفوعاً بشكل رئيسي بالانخفاض الكبير في تكلفة الطن. وارتفع صافي دخل النصف الأول 2026 بشكل طفيف إلى 20 مليون ريال، نتيجة انخفاض تكلفة المبيعات وتكاليف التمويل ومصروف الزكاة. نُبقي على توصيتنا بالحياد مع خفض السعر المستهدف إلى 19.00 ريال للسهم.

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.