

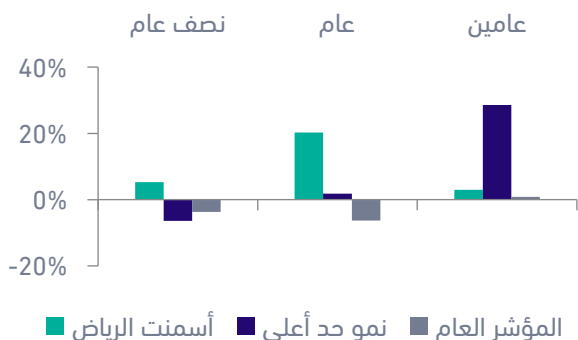
■ طلب قوي، وضغوط التكاليف مستمرة

13 مايو، 2025

|                            |            |                         |               |
|----------------------------|------------|-------------------------|---------------|
| التوصية                    | حياد       | التغير                  | 13 مايو، 2025 |
| آخر سعر إغلاق              | 33.20 ريال | عائد الأرباح الموزعة    | 5.4%          |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 35.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 5.7%          |
|                            |            |                         | 11.1%         |

بيانات السوق

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 22.64/37.30 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 3,984       |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 120         |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 63.12%      |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 340,174     |
| رمز بلومبيرغ                          | SAWCEM AB   |



| أسمنت الرياض    | الربع الأول 2025 | الربع الأول 2024 | التغير السنوي | الربع الرابع 2024 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات        | 225              | 189              | 19%           | 234               | 4%            | 215                   |
| الدخل الإجمالي  | 86               | 77               | 12%           | 89                | 3%            | 91                    |
| الهامش الإجمالي | 38%              | 41%              |               | 38%               |               | 42%                   |
| الدخل التشغيلي  | 77               | 68               | 13%           | 81                | 6%            | 83                    |
| صافي الدخل      | 76               | 70               | 8%            | 81                | 7%            | 79                    |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة أسمنت الرياض إيرادات في الربع الأول بقيمة 225 مليون ريال (ارتفاع بنسبة 19% على أساس سنوي وانخفاض بنسبة 4% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 215 مليون ريال، بدعم من أحجام مبيعات أفضل من المتوقع. وجاء النمو السنوي نتيجة الزيادة القوية في أحجام المبيعات مدفوعة بارتفاع الطلب، إلى جانب تحسن متوسط أسعار البيع، بينما عكس الانخفاض الربعي التأثيرات الموسمية المعتادة على الأحجام. ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 15.3% على أساس سنوي إلى 904 ألف طن، لكنها انخفضت بنسبة 3.9% على أساس ربعي، متفوقة على توقعاتنا البالغة 875 ألف طن. تحسن متوسط أسعار البيع بنسبة 3.4% على أساس سنوي واستقر على أساس ربعي عند 249 ريال للطن، بما يتماشى مع التوقعات.
- ظل متوسط تكلفة الطن مرتفعاً عند 154 ريال للطن بسبب ارتفاع تكاليف الوقود، بارتفاع 7.8% على أساس سنوي واستقرار على أساس ربعي، أعلى من توقعاتنا البالغة 142 ريال للطن. أدى ذلك إلى تراجع الهامش الإجمالي بمقدار 252 نقطة أساس على أساس سنوي مع استقرار على أساس ربعي ليصل إلى 38.1%، وهو أقل من تقديراتنا البالغة 42.3%. ورغم أن تكلفة الطن في الربع الرابع 2024 تأثرت بمخصص انخفاض قيمة مخزون الكلنكر الأبيض منخفض الجودة بقيمة 12.7 مليون ريال، إلا أن تكلفة الطن ظلت دون تغيير في الربع الأول 2025، مما يعكس استمرار الضغوط على التكاليف بما يتجاوز تأثير البنود غير المتكررة. استقرت المصاريف التشغيلية عند 9.0 مليون ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 8.5 مليون ريال. وبلغ الهامش التشغيلي 34.1% مقارنة بـ 35.9% في العام الماضي و34.8% في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح للربع 76 مليون ريال (ارتفاع بنسبة 8% على أساس سنوي وانخفاض بنسبة 7% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعات السوق البالغة 77 مليون ريال وتقديراتنا البالغة 79 مليون ريال. نبقى على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالحياد دون تغيير.

## تصنيف السهم

| شراء                                | حياد                                  | بيع                                | غير مصنف           |
|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--------------------|
| إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15% | إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15% | إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 7279-13241، 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 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.