

06 مايو، 2026

التوصية	حياد	التغيير	5.3%
آخر سعر إغلاق	23.75 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	25.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.7%

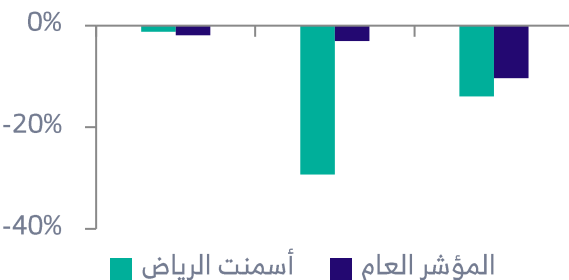
■ ضعف الأحجام يفوق تعافي الأسعار

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.10/34.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,850
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	63.08%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	220,659
رمز بلومبيرغ	SAWCEM AB

أسمنت الرياض	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	200	225	(%11)	223	(%10)	178
الدخل الإجمالي	73	86	(%15)	73	-	50
الهامش الإجمالي	37%	38%		33%		28%
الدخل التشغيلي	62	77	(%19)	64	(%3)	40
صافي الربح	60	76	(%21)	60	-	39

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

عامين عام نصف عام



- سجلت أسمنت الرياض إيرادات للربع الأول بقيمة 200 مليون ريال (بانخفاض 11% سنوياً، و10% ربعياً)، لتأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 178 مليون ريال، بدعم من أسعار أعلى من المتوقع. ويعكس التراجع السنوي انخفاض الأسعار والأحجام، بينما جاء التراجع الربعي نتيجة انخفاض الأحجام رغم تحسن الأسعار. وانخفضت مبيعات الأسمنت الرمادي إلى 182 مليون ريال (بانخفاض 11% سنوياً، و11% ربعياً)، لتأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 138 مليون ريال، فيما تراجعت مبيعات الأسمنت الأبيض إلى 37 مليون ريال (بانخفاض 12% سنوياً، و8% ربعياً)، وجاءت أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 44 مليون ريال. تحسن متوسط سعر البيع ربعياً إلى 239 ريال/طن (بانخفاض 4% سنوياً، وارتفاع 8% ربعياً)، بدعم من ارتفاع أسعار الأسمنت الرمادي إلى 194 ريال/طن (بانخفاض 4% سنوياً، وارتفاع 7% ربعياً)، وجاء كلاهما أعلى من التوقعات. وانخفضت أحجام المبيعات إلى 836 ألف طن (بانخفاض 8% سنوياً، و17% ربعياً)، نتيجة موسم رمضان، وذلك بما يتماشى مع التوقعات.
- بلغت تكلفة الطن 152 ريال/طن (بانخفاض 1% سنوياً، وارتفاع 2% ربعياً)، مستقرة إلى حد كبير مقارنة بمتوسط عام 2025 ومتوافقة مع توقعاتنا. مدفوعةً بتحركات الأسعار، تراجعت هوامش الربحية سنوياً وتحسنت ربعياً. بلغ الهامش الإجمالي 37% مقارنة بـ 38% العام الماضي و33% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 28%. وارتفعت المصاريف التشغيلية بشكل طفيف إلى 11 مليون ريال مقارنة بـ 9 مليون ريال في الفترتين المماثلتين.
- بلغ صافي الربح 60 مليون ريال (بانخفاض 21% سنوياً، مستقرًا ربعياً)، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 48 مليون ريال وتوقعاتنا عند 39 مليون ريال. وكان أداء الأرباح مدفوعاً بشكل رئيسي بتحركات الأسعار. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 25.00 ريال للسهم، وتوصيتنا بالحياد.

تصنيف السهم

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

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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد 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 متنسقة 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 نتائج 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.