

06 مايو، 2026

■ ضعف الأحجام يطغى على تعافي الأسعار

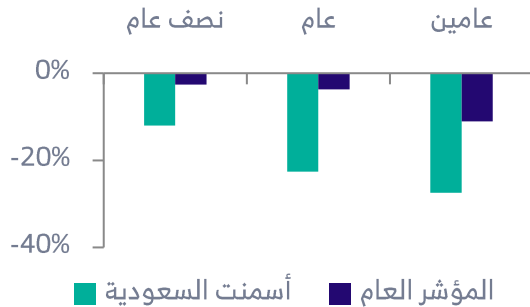
التوصية	حياد	التغيير	2.8%
آخر سعر إغلاق	33.06 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	34.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.0%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	42.60/29.74
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,058
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	42.7%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	160,313
رمز بلومبيرغ	SACCO AB

أسمنت السعودية	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	383	418	(%8)	458	(%16)	335
الدخل الإجمالي	157	173	(%9)	168	(%7)	114
الهامش الإجمالي	41%	41%		37%		34%
الدخل التشغيلي	109	117	(%7)	116	(%6)	60
صافي الربح	100	109	(%8)	107	(%6)	51

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت السعودية مبيعات للربع الأول بقيمة 383 مليون ريال (بانخفاض 8% سنوياً، و16% ربعياً)، لتأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 335 مليون ريال، بدعم من أسعار أعلى من المتوقع. ويعزى تراجع المبيعات إلى ضعف الأحجام رغم تعافي الأسعار. انخفضت إجمالي أحجام المبيعات (الأسمنت والكلنكر) إلى 1.84 مليون طن (بانخفاض 12% سنوياً، و27% ربعياً)، نتيجة انخفاض الطلب المحلي إلى 1.63 مليون طن (بانخفاض 3% سنوياً، و24% ربعياً) إلى جانب انخفاض الصادرات بشكل حاد إلى 0.22 مليون طن (بانخفاض 49% سنوياً، و45% ربعياً)، وذلك بما يتماشى مع التوقعات. في المقابل، تحسن متوسط سعر البيع المختلط إلى 208 ريال/طن (بنمو 4% سنوياً، و14% ربعياً)، متجاوزاً بشكل ملحوظ توقعاتنا البالغة 182 ريال/طن.
- ارتفعت التكلفة لكل طن خلال الربع إلى 123 ريال/طن (بنمو 5% سنوياً، و7% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا عند 120 ريال/طن. وبلغ الهامش الإجمالي 40.9% مقارنة بـ 41.3% العام الماضي و36.6% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 34.0%. وجاءت المصاريف التشغيلية أقل من المتوقع قليلاً عند 48 مليون ريال، مقارنة بـ 56 مليون ريال العام الماضي و52 مليون ريال في الربع السابق. ونتيجة لذلك، تحسن الهامش التشغيلي بشكل طفيف إلى 28.4% مقارنة بـ 28.0% العام الماضي و25.3% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا.
- بلغ صافي الربح 100 مليون ريال (بانخفاض 8% سنوياً، و6% ربعياً)، متجاوزاً كلاً من توقعات السوق البالغة 70 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 51 مليون ريال. جاء تراجع الأرباح نتيجة ضعف أحجام المبيعات، بالإضافة إلى انخفاض حصة الأرباح من شركة زميلة، رغم انخفاض تكاليف التمويل وارتفاع الإيرادات الأخرى. نحافظ على سعرنا المستهدف مع توصيتنا 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.