

الطلب المحلي يدعم نتائج الربع الرابع

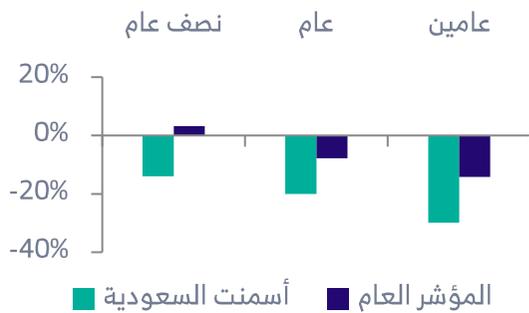
10 مارس، 2026

التوصية	حياد	التغيير	4.0%
آخر سعر إغلاق	32.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	34.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.2%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	46.70/29.74
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,003
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	40.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	171,124
رمز بلومبيرغ	SACCO AB

أسمت السعودية	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	457	484	(5%)	364	26%	439
الدخل الإجمالي	168	194	(14%)	108	55%	149
العامش الإجمالي	37%	40%		30%		34%
الدخل التشغيلي	116	130	(11%)	65	79%	100
صافي الربح	107	121	(12%)	53	100%	90

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- سجلت شركة أسمنت السعودية مبيعات بلغت 457 مليون ريال في الربع الرابع (بانخفاض 5% سنوياً وبارتفاع 26% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 439 مليون ريال. وارتفع متوسط سعر البيع المختلط على أساس ربعي إلى 181 ريال للطن (بانخفاض 6% سنوياً وبارتفاع 7% ربعياً)، وبما يفوق توقعاتنا البالغة 174 ريال للطن بنسبة 4%. كما ارتفعت أحجام المبيعات الإجمالية (الأسمنت والكلنكر) بنسبة 0.4% سنوياً و17% ربعياً لتصل إلى 2.52 مليون طن، بدعم من قوة الطلب المحلي البالغ 1.81 مليون طن (بارتفاع 23% سنوياً و25% ربعياً)، وبما يتماشى مع التوقعات. وعلى مستوى العام 2025، تراجعت الإيرادات بشكل طفيف بنسبة 0.3% لتصل إلى 1.67 مليار ريال، حيث إن انخفاض متوسط سعر البيع بنسبة 5% إلى 185 ريال للطن فاق أثر ارتفاع أحجام المبيعات الإجمالية بنسبة 5% إلى 9.03 مليون طن. وجاء نمو الأحجام بدعم من تحسن الطلب المحلي، رغم ضعف الصادرات.
- بلغت التكلفة لكل طن خلال الربع عند 115 ريال للطن (مستقرة سنوياً ومنخفضة 3% ربعياً)، لتأتي مطابقة لتوقعاتنا. ونتيجة لذلك، انخفض العامش الإجمالي سنوياً إلى 36.6% مقارنةً مع 40.1% في العام الماضي و29.6% في الربع السابق، وجاء أعلى بشكل طفيف من التوقعات. ومن جهة أخرى، استقرت المصاريف التشغيلية كنسبة من الإيرادات عند 11% مقارنةً مع 13% في العام الماضي و12% في الربع السابق، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 11%. وبلغ العامش التشغيلي 25.3% مقارنةً مع 26.8% في العام الماضي و17.7% في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح في الربع الرابع 107 ملايين ريال (بتراجع 12% سنوياً وبارتفاع 100% ربعياً)، متجاوزاً كلاً من متوسط توقعات السوق البالغ 91 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 90 مليون ريال. ويعود التراجع سنوياً بشكل رئيسي إلى ضعف الأسعار، في حين يعكس التعافي الحاد ربعياً ارتفاع الأسعار والأحجام. وعلى مستوى العام 2025، انخفض صافي الربح بنسبة 13.8% إلى 364 مليون ريال، متأثراً بضغط على العوامش نتيجة انخفاض متوسط أسعار البيع، وتراجع الإيرادات الأخرى، وانخفاض حصة الشركة من أرباح شركة زميلة، وارتفاع مصروف الزكاة، رغم الانضباط في المصاريف التشغيلية. أعلنت الشركة عن توزيع نقدي للنصف الثاني من عام 2025 بقيمة 0.80 ريال للسهم، ليصل بذلك إجمالي التوزيعات النقدية للعام إلى 1.80 ريال للسهم، بما يعادل نسبة توزيع تبلغ 76%، وجاء ذلك دون توزيعات العام الماضي البالغة 2.75 ريال وتوقعاتنا عند 2.20 ريال. خفض سعرنا المستهدف إلى 34.00 ريال من 39.00 ريال، مع الحفاظ على 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 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.