

تحويل إيجابي للهامش الإجمالي بعد تراجع ضغوط المرحلة الانتقالية 12 مايو، 2026

|                            |            |                         |             |
|----------------------------|------------|-------------------------|-------------|
| التوصية                    | حياد       | التغيير                 | 0.1% (0.1%) |
| آخر سعر إغلاق              | 21.02 ريال | عائد الأرباح الموزعة    | 2.4%        |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 21.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 2.3%        |

| أسمنت الجنوبية  | الربع الأول 2026 | الربع الأول 2025 | التغيير السنوي | الربع الرابع 2025 | التغيير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| المبيعات        | 203              | 220              | (8%)           | 234               | (13%)          | 194                   |
| الدخل الإجمالي  | 23               | 40               | (43%)          | (90)              | -              | 14                    |
| الهامش الإجمالي | 11%              | 18%              | (38%)          | (38%)             | 7%             | 7%                    |
| الدخل التشغيلي  | 3                | 24               | (88%)          | (110)             | -              | (2)                   |
| صافي الربح      | (4)              | 16               | -              | (93)              | (96%)          | (11)                  |

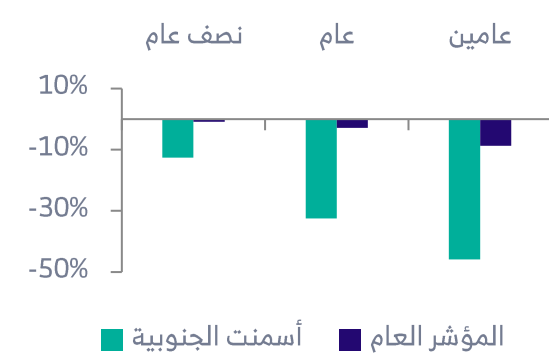
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت أسمنت الجنوبية إيرادات بقيمة 203 مليون ريال للربع الأول 2026 (بانخفاض 8% على أساس سنوي، و13% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 194 مليون ريال. جاء التباطؤ السنوي نتيجة لانخفاض الأسعار والكميات. بينما يعكس التراجع الربعي ضعف المبيعات المحلية المتأثرة بالموسمية. ارتفع متوسط سعر البيع المختلط إلى 192 ريال/طن (بانخفاض 5.5% على أساس سنوي، وارتفاع 6.2% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 183 ريال/طن. وتراجعت إجمالي الكميات المباعة إلى 1,057 ألف طن (بانخفاض 2.1% على أساس سنوي، و18.2% على أساس ربعي)، مدفوعة بضعف مبيعات الأسمنت المحلية البالغة 867 ألف طن (بانخفاض 12.3% على أساس سنوي، و23.5% على أساس ربعي) نتيجة موسمية رمضان، في حين ارتفعت صادرات الكلنكر بشكل قوي إلى 190 ألف طن (بارتفاع 109% على أساس سنوي، و20% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع التوقعات.

تعافت تكلفة الطن من المستوى المرتفع في الربع السابق البالغ 250 ريال/طن، والذي تأثر بعدم كفاءة مرحلة التحول في مصنع جازان وتعديلات الربع السابق، إلى 170 ريال/طن، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 170 ريال/طن، رغم بقائه أعلى من مستوى العام الماضي البالغ 160 ريال/طن. ونتيجة لانخفاض التكاليف وتحسن التسعير، ارتفع الهامش الإجمالي إلى 11% من هامش سلبي في الربع السابق، رغم بقائه دون مستوى العام الماضي البالغ 18%، إلا أنه جاء أعلى من توقعاتنا البالغة 7%. كما ارتفع الدخل الإجمالي إلى 23 مليون ريال مقارنة بخسائر في الربع السابق، رغم انخفاضه 43% على أساس سنوي، وجاء أعلى قليلاً من توقعاتنا. وجاء التحسن الحاد على الأساس الربعي مدفوعاً بانخفاض تكلفة المبيعات بعد تعديلات المخزون في الربع السابق المتعلقة بالمخزون تحت التصنيع والمواد الخام، إضافة إلى أثر تعديل الإهلاك المرتبط بخطوط الإنتاج القديمة في مصنع جازان التي يتم استبدالها بالخط الجديد. بلغت المصاريف التشغيلية 20 مليون ريال (بارتفاع 25% على أساس سنوي، مستقرة على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا، بينما بقيت المصاريف الأخرى عند 7 ملايين ريال، لتأتي مستقرة ومتوافقة مع توقعاتنا.

سجلت الشركة صافي خسارة بقيمة (4) ملايين ريال، بما يتماشى مع توقعات السوق بخسائر قدرها (2) مليون ريال، لتأتي أفضل قليلاً من توقعاتنا بخسائر عند (11) مليون ريال. وعلى أساس سنوي، تأثرت النتائج بانخفاض الإيرادات وارتفاع تكاليف الإنتاج وانخفاض معدلات التشغيل خلال مرحلة التدرج التشغيلي للخط الجديد. خفض سعرنا المستهدف إلى 21.00 ريال من 22.00 ريال للسهم مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

| بيانات السوق                          |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 20.66/31.30 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 2,943       |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 140         |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 62.56%      |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 78,055      |
| رمز بلومبيرغ                          | SOCCO AB    |



## 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](mailto: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 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 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.