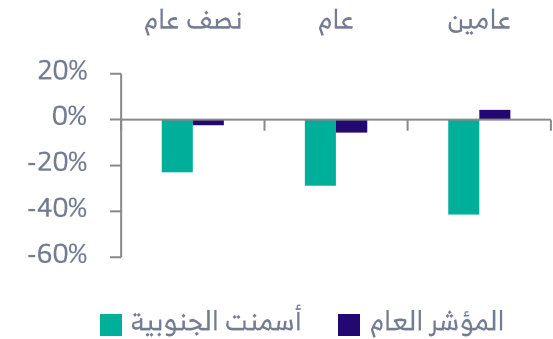


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.90/35.25
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,368
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.56
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	81,708
رمز بلومبيرغ	SOCCO AB



الهوامش تحت الضغط، واتفاقية طاقة لخفض التكاليف

التوصية	حياد	التغيير	13 نوفمبر، 2025
آخر سعر إغلاق	24.06 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	24.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	1.8%

أسمنت الجنوبية	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	219	233	(6%)	195	12%	230
الدخل الإجمالي	34	72	(53%)	40	(15%)	45
الهامش الإجمالي	%16	%31		%21		%19
الدخل التشغيلي	16	49	(67%)	21	(24%)	25
صافي الربح	2	49	(96%)	15	(87%)	20

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت الجنوبية إيرادات للربع الثالث بقيمة 219 مليون ريال (بتراجع 6% سنوياً، وبنمو 12% ربعياً)، أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 230 مليون ريال. جاء التباطؤ السنوي نتيجة انخفاض الأسعار، في حين جاء النمو الربعي نتيجة ارتفاع حجم المبيعات. انخفض متوسط سعر البيع المختلط إلى 193 ريال للطن (بتراجع 6.4% سنوياً، و7.0% ربعياً)، دون توقعاتنا البالغة 196 ريال للطن. في الوقت نفسه، ارتفع إجمالي حجم المبيعات إلى 1,135 ألف طن (بنمو 0.6% سنوياً، و20.7% ربعياً)، متماشية مع توقعاتنا البالغة 1,176 ألف طن. تم تقسيم حجم المبيعات بين الأسمنت المحلي عند 1,045 ألف طن (بتراجع 0.4% سنوياً، وبنمو 11.2% ربعياً)، وصادرات الكلنكر عند 90 ألف طن (بنمو 14% سنوياً، مقارنة بصفر ربعياً).
- بقي متوسط تكلفة الطن مرتفع عند 163 ريال، على الأرجح نتيجة ارتفاع تكاليف الطاقة، بنمو 14.2% سنوياً وبتراجع 1.0% ربعياً، أعلى من توقعاتنا البالغة 158 ريال للطن. أثر ذلك على الدخل الإجمالي الذي انخفض إلى 34 مليون ريال (بتراجع 53% سنوياً، و15% ربعياً)، دون التوقعات. نتيجة لذلك، استمر الهامش الإجمالي في الانخفاض للربع الثالث على التوالي، مسجلاً أدنى مستوى له خلال ست سنوات عند 15.5%، بتراجع من 30.9% العام الماضي ومن 20.5% في الربع السابق، أيضاً دون توقعاتنا البالغة 19.4%. تحسنت نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات إلى 8%، مقابل 10% في الفترتين المقارنتين، ومتوافقة مع توقعاتنا. انكمش الهامش التشغيلي إلى 7.3%، بتراجع من 21.0% العام الماضي ومن 10.8% في الربع السابق.
- أتى صافي الربح ضعيفاً عند 2 مليون ريال (بتراجع 96% سنوياً، و87% ربعياً)، دون كل من توقعات السوق البالغة 19 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 20 مليون ريال. جاء هذا الانخفاض أيضاً نتيجة ارتفاع المصروفات الأخرى بسبب ارتفاع تكاليف التمويل وانخفاض دخل المرابحة. أعلنت الشركة توقيع اتفاقية شراء طاقة شمسية لمدة 25 عاماً مع شركة حلول ترشيد للطاقة لمصنع بيشة لتقليل تكاليف الطاقة على المدى الطويل، بمتوسط دفعات سنوية قدرها 4 ملايين ريال لمدة 25 عاماً، ومن المقرر بدء تشغيله في الربع الثالث من 2026، دون تكاليف رأسمالية أو تشغيلية أخرى تتحملها الشركة. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية قدره 1 مرة، لكنه عند مستوى مكرر أرباح أعلى مقارنة بالأقران. نُبقي على توصيتنا بالحياد، مع خفض سعرنا المستهدف من 27.00 ريال إلى 24.00 ريال للسهم.

تصنيف السهم

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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد 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 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.