

28 أبريل، 2026

تفوق في الأرباح مدعوم بارتفاع الأسعار ومكاسب رأسمالية

التوصية	شراء	التغيير	21.4%
آخر سعر إغلاق	ريال 24.72	عائد الأرباح الموزعة	4.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 30.00	إجمالي العوائد المتوقعة	25.4%

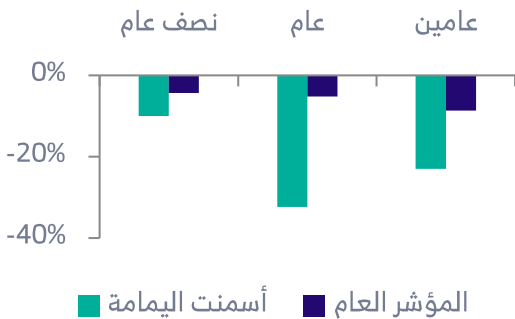
أسمت اليمامة	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	340	349	(3%)	400	(15%)	299
الدخل الإجمالي	155	171	(9%)	150	3%	105
الهامش الإجمالي	46%	49%		37%		35%
الدخل التشغيلي	132	149	(11%)	103	28%	82
صافي الدخل	144	142	1%	184	(22%)	66

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت أسمت اليمامة عن تسجيل مبيعات بقيمة 340 مليون ريال في الربع الأول 2026 (بانخفاض 3% على أساس سنوي، و15% على أساس ربعي)، لتأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 299 مليون ريال، بدعم من أسعار أعلى من المتوقع. أظهرت الأسعار تحركات متباينة، حيث بلغت 187 ريال للطن، بارتفاع 8% على أساس ربعي (من 173 ريال للطن) لكنها انخفضت 10% على أساس سنوي (من 208 ريال للطن)، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 165 ريال للطن. في المقابل، ارتفعت أحجام المبيعات بنمو 8% على أساس سنوي بدعم من تحسن الطلب، بينما تراجعت 22% على أساس ربعي بسبب الموسمية لتصل إلى 1,813 ألف طن، لتأتي متماشية مع توقعاتنا.
- بلغت تكلفة الطن 102 ريال للطن، مقارنة بـ 106 ريال للطن في العام الماضي و108 ريال للطن في الربع السابق، وجاءت أفضل من المتوقع. ونتيجة لذلك، بلغ الهامش الإجمالي 46%، بانخفاض من 49% في العام الماضي، وارتفاع من 37% في الربع السابق، لتأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 35%. وبالتالي، بلغ الدخل الإجمالي 155 مليون ريال (بانخفاض 9% على أساس سنوي، وبنمو 3% على أساس ربعي)، متجاوزًا التوقعات.
- عادت المصاريف التشغيلية إلى مستوياتها الطبيعية على أساس ربعي، عقب تسجيل مخصص خسائر اثمانية غير متكررة بقيمة 20 مليون ريال في الربع السابق، لتسجل المصاريف التشغيلية عند 22.4 مليون ريال (بنمو 1% على أساس سنوي، وبنخفاض 51% على أساس ربعي) وجاءت متماشية مع توقعاتنا البالغة 23.3 مليون ريال، ما أدى إلى تسجيل هامش تشغيلي عند 39% مقارنة بـ 43% في العام الماضي و26% في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح 144 مليون ريال (بنمو 1% على أساس سنوي، وبنخفاض 22% على أساس ربعي)، متفوقًا على توقعات السوق البالغة 78 مليون ريال وكذلك على توقعاتنا البالغة 66 مليون ريال. وجاء هذا الأداء مدعومًا ببيع بعض ملحقات خطوط الإنتاج من المصنع القديم ودخل استثماري، ما أدى إلى تسجيل إيرادات أخرى صافية بقيمة 12 مليون ريال هذا الربع، مقارنة بخسائر أخرى صافية قدرها (6) مليون ريال في العام الماضي، وإيرادات أخرى صافية بقيمة 80 مليون ريال في الربع السابق. نُبقي على توصيتنا بالشراء والسعر المستهدف عند 30.00 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.25/22.59
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,018
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	83.62%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	426,832
رمز بلومبيرغ	YACCO 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

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.