

■ ضعف الأسعار بسبب اشتداد المنافسة 21 أكتوبر، 2025

التوصية	حياد	التغير	2025
آخر سعر إغلاق	31.62 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%5.1)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	30.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%2.0)

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.55/29.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,419
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%83.62
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	272,160
رمز بلومبيرغ	YACCO AB

أسمنت اليمامة	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	312	285	%9	362	(%14)	393
الدخل الإجمالي	56	124	(%55)	157	(%64)	153
الهامش الإجمالي	%18	%43		%43		%39
الدخل التشغيلي	33	104	(%69)	134	(%76)	130
صافي الدخل	36	98	(%63)	121	(%70)	118

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت أسمنت اليمامة عن تحقيق مبيعات بقيمة 312 مليون ريال في الربع الثالث 2025 (بارتفاع 9% على أساس سنوي، وانخفاض 14% على أساس ربعي)، دون توقعاتنا البالغة 393 مليون ريال، نتيجة ضعف الأسعار عن المتوقع. انخفض متوسط السعر إلى 122 ريال للطن بسبب شدة المنافسة، بانخفاض 34% على أساس سنوي (من 185 ريال للطن) و35% على أساس ربعي (من 188 ريال للطن)، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 158 ريال للطن. في المقابل، ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 66% على أساس سنوي و33% على أساس ربعي لتصل إلى 2,564 ألف طن مدعومة بارتفاع الطلب، وبما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 2,490 ألف طن.
- بلغت تكلفة الطن 100 ريال مقابل 105 ريال في العام الماضي و106 ريال في الربع السابق. ورغم استقرار التكاليف، إلا أن ضعف الأسعار أدى إلى انكماش حاد في الهامش الإجمالي إلى 18% مقابل 44% في العام الماضي و43% في الربع السابق، وأقل من توقعاتنا البالغة 39%. ونتيجة لذلك، انخفض الدخل الإجمالي إلى 56 مليون ريال (بانخفاض 55% على أساس سنوي و64% على أساس ربعي)، ليأتي دون التوقعات.
- بلغت المصاريف التشغيلية 23.7 مليون ريال، متماشية مع التوقعات، بارتفاع 19% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، مما نتج عنه هامش تشغيلي عند 10% مقابل 36% في العام الماضي و37% في الربع السابق.
- سجلت الشركة صافي ربح قدره 36 مليون ريال (بانخفاض 63% على أساس سنوي و70% على أساس ربعي)، ليأتي أقل من متوسط توقعات السوق البالغ 110 ملايين ريال وتوقعاتنا البالغة 118 مليون ريال. وبناءً على ذلك، قمنا بخفض السعر المستهدف من 35.00 إلى 30.00 ريال للسهم، مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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 والقارئ. 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.