

## ■ الأسعار والمكاسب الرأسمالية ترفع الأرباح

17 فبراير، 2026

التوصية	شراء	التغيير	13.9%
آخر سعر إغلاق	ريال 26.34	عائد الأرباح الموزعة	3.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 30.00	إجمالي العوائد المتوقعة	17.7%

أسمنت اليمامة	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	400	370	8%	312	28%	331
الدخل الإجمالي	150	158	(5%)	56	166%	95
الهامش الإجمالي	37%	43%		18%	29%	
الدخل التشغيلي	103	135	(24%)	33	218%	72
صافي الدخل	184	123	49%	36	413%	65

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

أعلنت أسمنت اليمامة عن تسجيل مبيعات بقيمة 400 مليون ريال في الربع الرابع 2025 (بنمو 8% على أساس سنوي و28% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 331 مليون ريال، بدعم من أسعار أعلى من المتوقع. وشهد متوسط سعر البيع تحركاً متبايناً ليصل إلى 173 ريال للطن نتيجة تراجع حدة المنافسة، بانخفاض 15% على أساس سنوي (من 202 ريال للطن) وبارتفاع 42% على أساس ربعي (من 122 ريال للطن)، مقارنةً مع توقعاتنا عند 143 ريال للطن. وفي المقابل، ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 26% على أساس سنوي، إلا أنها تراجعت بنسبة 10% على أساس ربعي لتصل إلى 2,315 ألف طن، مدعومةً بتحسين الطلب وبما يتماشى مع توقعاتنا. وبلغت إيرادات العام 2025 نحو 1.42 مليار ريال (بنمو 21%) بدعم من ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 40% لتصل إلى 8,486 ألف طن، رغم انخفاض متوسط الأسعار بنسبة 13% إلى 168 ريال للطن.

بلغت تكلفة الطن 108 ريال، مقارنةً بـ 116 ريال في العام الماضي و100 ريال في الربع السابق، وجاءت أفضل من المتوقع. ونتيجة لذلك، بلغ الهامش الإجمالي 38%، منخفضاً من 43% قبل عام، لكنه أعلى بشكل ملحوظ من 18% في الربع السابق، وأعلى من توقعاتنا عند 29%. وعليه، بلغ الدخل الإجمالي 150 مليون ريال (بانخفاض 5% على أساس سنوي وبارتفاع 166% على أساس ربعي)، متجاوزاً التوقعات.

ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 46 مليون ريال، أي ما يعادل ضعف توقعاتنا، (بارتفاع 104% على أساس سنوي و95% على أساس ربعي)، مما أدى إلى تسجيل هامش تشغيلي عند 26% مقارنةً بـ 37% في العام الماضي و10% في الربع السابق.

ارتفع صافي الربح إلى 184 مليون ريال (بنمو 49% على أساس سنوي و413% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 75 مليون ريال وتوقعاتنا عند 65 مليون ريال. وجاء الأداء مدفوعاً بارتفاع الإيرادات إلى جانب تسجيل دخل آخر صافٍ بقيمة 80 مليون ريال ناتج عن مكاسب رأسمالية من بيع بعض ملحقات خطوط الإنتاج والتوربينات الغازية من المصنع القديم. ونفد الأرباح المعدلة للربع الرابع 2025 بنحو 89 مليون ريال، بانخفاض 28% على أساس سنوي وبارتفاع 148% على أساس ربعي. وارتفع صافي ربح العام 2025 بنسبة 15% ليصل إلى 483 مليون ريال، بدعم من نمو أحجام المبيعات والمكاسب الرأسمالية. أعلنت الشركة عن توزيعات نقدية بقيمة 1.00 ريال للسهم عن عام 2025. نقوم برفع توصيتنا إلى الشراء مع الإبقاء على سعرنا المستهدف عند 30.00 ريال للسهم.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.55/22.59
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,347
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	83.62%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	380,969
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](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 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.