

11 مايو، 2026

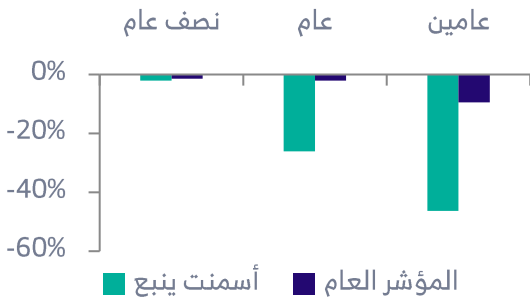
■ اتساع الهوامش يدفع الأرباح لتجاوز التوقعات

التوصية	حياد	التغيير	0.0%
آخر سعر إغلاق	15.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	15.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.5%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.87/21.44
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,441
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	89.42%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	386,400
رمز بلومبيرغ	YNCCO AB

أسمنت ينبع	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	254	266	(5%)	246	3%	224
الدخل الإجمالي	76	75	1%	61	24%	48
الهوامش الإجمالي	30%	28%		25%		22%
الدخل التشغيلي	43	36	19%	35	23%	14
صافي الربح	38	30	26%	25	53%	10

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- سجلت أسمنت ينبع إيرادات بقيمة 254 مليون ريال خلال الربع الأول 2026 (بانخفاض 5% على أساس سنوي، وبارتفاع 3% على أساس ربعي)، أعلى من توقعاتنا البالغة 224 مليون ريال، بدعم من أسعار أعلى من المتوقع. وجاء النمو الربعي نتيجة تحسن الأسعار رغم انخفاض الأحجام، بينما يعكس التراجع السنوي بشكل رئيسي ضعف الأحجام. بلغ متوسط سعر البيع 176 ريال/طن (بانخفاض 1% على أساس سنوي، وبارتفاع 10% على أساس ربعي)، أعلى من توقعاتنا، وكان العامل الرئيسي وراء تجاوز الإيرادات للتوقعات. فيما تراجعت الكميات الإجمالية (الأسمنت والكلنكر) إلى 1.44 مليون طن (بانخفاض 4% على أساس سنوي، و6% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وانخفضت كميات مبيعات الأسمنت المحلية إلى 1.00 مليون طن (بتراجع 2% على أساس سنوي، و9% على أساس ربعي) نتيجة موسمية رمضان، كما تراجعت صادرات الكلنكر إلى 445 ألف طن (بانخفاض 6% على أساس سنوي، وبارتفاع 3% على أساس ربعي).
- تحسن متوسط تكلفة الطن إلى 124 ريال/طن (بانخفاض 3% على أساس سنوي، وبارتفاع 3% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 122 ريال/طن. وأدى ارتفاع الأسعار إلى جانب انخفاض التكاليف إلى اتساع الهوامش الإجمالي إلى 29.8% مقابل 28.2% العام الماضي و24.9% في الربع السابق، متجاوزاً بشكل ملحوظ توقعاتنا البالغة 21.5%. كما تراجعت المصاريف التشغيلية إلى 33 مليون ريال (بانخفاض 16% على أساس سنوي، وبارتفاع 24% على أساس ربعي)، نتيجة انخفاض مصاريف البيع والتوزيع بالتزامن مع تراجع الصادرات، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 34 مليون ريال. وواصل الهوامش التشغيلي تحسنه ليبلغ 16.8% مقابل 13.5% العام الماضي و14.1% في الربع السابق، وجاء أعلى بكثير من التوقعات.
- بلغ صافي الربح 38 مليون ريال (بارتفاع 26% على أساس سنوي، و53% على أساس ربعي)، متجاوزاً بشكل كبير توقعات السوق البالغة 16 مليون ريال وتوقعاتنا عند 10 ملايين ريال. وجاء نمو الأرباح مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع الأسعار. كما أعلنت الشركة بدء إجراءات التصفية الاختيارية لشركة المركز المعرفي للأسمنت للتدريب، التي تمتلك فيها حصة 49% دون توقع أي أثر مالي جوهري. كذلك أعلنت الشركة توزيع أرباح نقدية بواقع 0.75 ريال للسهم عن النصف الأول 2026. قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى 15.50 ريال من 15.00 ريال للسهم مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

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 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 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.