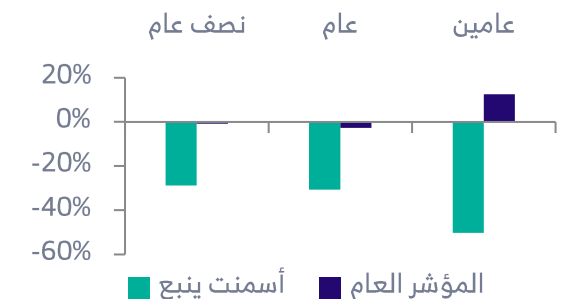


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.82/25.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,511
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.42
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	327,295
رمز بلومبيرغ	YNCCO AB



23 أكتوبر، 2025

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	15.94 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.9

أسمنت ينبع	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	298	211	%41	274	%8	270
الدخل الإجمالي	77	65	%19	70	%11	65
الهامش الإجمالي	%26	%31		%25		%24
الدخل التشغيلي	30	33	(%8)	28	%7	25
صافي الربح	28	31	(%9)	22	%31	18

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت ينبع إيرادات بلغت 298 مليون ريال (بارتفاع 41% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 270 مليون ريال بدعم من مبيعات التصدير الأعلى من المتوقع. وجاء نمو الإيرادات مدفوعاً بارتفاع حجم صادرات الكلنكر إلى 1,035 ألف طن (بارتفاع 209% على أساس سنوي و19% على أساس ربعي)، حيث قامت الشركة بتحفيز الصادرات من خلال البيع بالتكلفة (دون هوامش ربح تُذكر)، رغم تراجع طفيف في حجم مبيعات الأسمنت المحلية إلى 967 ألف طن (بانخفاض 4% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي). ارتفع إجمالي حجم المبيعات (للكلنكر والأسمنت) إلى 2,002 ألف طن (بارتفاع 49% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 1,870 ألف طن. وجاء متوسط أسعار البيع متماشياً مع التوقعات عند 149 ريال للطن (بانخفاض 5% على أساس سنوي وبارتفاع 1% على أساس ربعي).
- ارتفع متوسط التكلفة لكل طن بشكل طفيف إلى 110 ريال للطن (بارتفاع 2% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي) نتيجة ارتفاع تكاليف الوقود، بما يتماشى مع توقعاتنا عند 110 ريال للطن. انخفض الهامش الإجمالي إلى 26.0% مقابل 30.9% في العام الماضي، نتيجة تراجع متوسط أسعار البيع، لكنه تحسن على أساس ربعي من 25.4%، وجاء أفضل من التوقعات. في المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 46% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي لتصل إلى 47 مليون ريال نتيجة ارتفاع حجم الصادرات، ما أدى إلى هامش تشغيلي ضعيف بلغ 10.1% مقارنة بـ 15.5% في العام الماضي و10.2% في الربع السابق، وجاء أيضاً أفضل من التوقعات.
- أتى صافي الربح للربع عند 28 مليون ريال (بانخفاض 9% على أساس سنوي وبارتفاع 31% على أساس ربعي) متجاوزاً توقعات السوق البالغة 17 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 18 مليون ريال. وجاء التحسن الربعي مدعوماً بانخفاض صافي المصاريف الأخرى إلى 2 مليون ريال مقارنة بـ 6 ملايين ريال في الربع السابق، مستقرة سنوياً. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية (P/B) قدره 0.96 مرة. نخفض السعر المستهدف إلى 17.00 ريال من 18.00 ريال، 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 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.