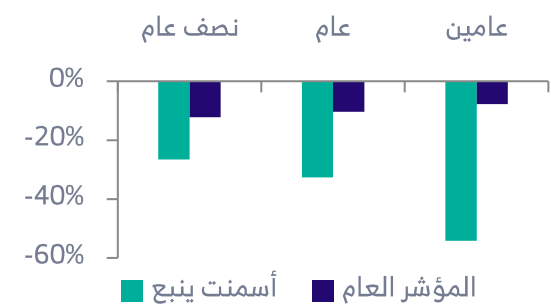


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.26/27.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,889
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.42
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	272,360
رمز بلومبيرغ	YNCCO AB



■ ضعف الأسعار يحد من قوة الكميات؛ والأرباح دون التوقعات 23 يوليو، 2025

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	18.34 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%1.9)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	18.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%3.6)

أسمنت ينبع	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	274	202	%36	266	%3	341
الدخل الإجمالي	70	73	(%4)	75	(%7)	99
الهامش الإجمالي	%25	%36		%28		%29
الدخل التشغيلي	28	47	(%41)	36	(%22)	52
صافي الربح	22	40	(%46)	30	(%28)	45

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت أسمنت ينبع عن إيرادات بلغت 274 مليون ريال (بارتفاع %36 سنوياً، و3% ربعياً)، أقل من توقعاتنا البالغة 341 مليون ريال، نتيجة تراجع غير متوقع في متوسط أسعار البيع رغم إعادة التصنيف. وجاء نمو الإيرادات مدفوعاً بارتفاع قوي في حجم الصادرات، الذي تضاعف قرابة ثلاث مرات على أساس سنوي، ومرتين على أساس ربعي. أتى متوسط سعر البيع ضعيفاً بشكل غير متوقع عند 147 ريال للطن، منخفضاً من 175 ريال للطن في العام الماضي و178 ريال للطن في الربع السابق، بانخفاض قدره 16% و18% على التوالي، ما جاء دون توقعاتنا البالغة 176 ريال للطن، وكان ذلك السبب الرئيسي في انحراف توقعاتنا للإيرادات. وساهم الارتفاع القوي في حجم المبيعات الإجمالية (للكنكر والأسمنت)، البالغ 1,872 ألف طن (بارتفاع 62% سنوياً، و25% ربعياً)، من أثر انخفاض الأسعار، ليأتي متمشياً مع توقعاتنا البالغة 1,933 ألف طن.
- على الرغم من تراجع هوامش التصدير في هذا الربع، تحسّنت تكلفة الطن إلى 109 ريالاً، من 112 ريال في العام الماضي و128 ريال في الربع السابق، مدعومة بالكفاءة التشغيلية الناتجة عن ارتفاع الكميات، لتأتي أفضل من التوقعات. ومع ذلك، وبسبب انخفاض الأسعار، تراجع الهامش الإجمالي إلى 25.4% مقارنة بـ 35.9% في العام الماضي و28.2% في الربع السابق. في المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 63% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي إلى 42 مليون ريال، مدفوعة بارتفاع حجم الصادرات، مما أدى إلى تراجع الهامش التشغيلي إلى 10.2%، مقابل 23.2% في نفس الفترة من العام الماضي و13.5% في الربع السابق، ليأتي دون توقعاتنا البالغة 15.3%.
- أتى صافي الربح للربع ضعيفاً عند 22 مليون ريال (بانخفاض 46% سنوياً، و28% ربعياً)، دون إجماع السوق البالغ 37 مليون ريال وتقديراتنا البالغة 45 مليون ريال. انخفض هامش صافي الربح إلى 7.9% مقارنة بـ 19.7% في العام الماضي و11.2% في الربع السابق. كما كان متوقعاً، أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بواقع 0.50 ريال للنصف الأول. نخفض سعرنا المستهدف إلى 18.00 ريال من 21.00 ريال للسهم، مع الإبقاء على تصنيفنا 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.