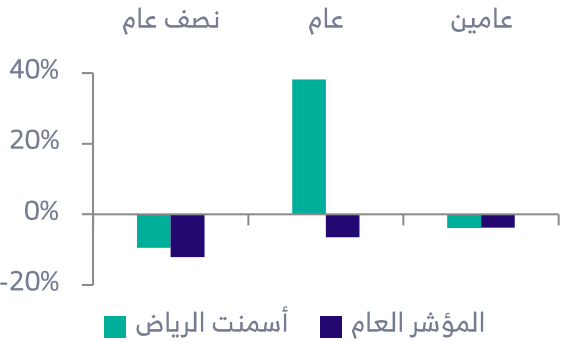


استمرار ضغوط التكاليف، والأرباح متوافقة مع التوقعات

التوصية	حياد	التغير	06 أغسطس، 2025
آخر سعر إغلاق	32.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	33.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.9%
			8.0%

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
22.68/37.30
القيمة السوقية (مليون ريال)
3,876
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
63.10%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
330,369
رمز بلومبيرغ
SAWCEM AB



أسمنت الرياض	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	191	164	17%	225	15%	198
الدخل الإجمالي	69	79	13%	86	20%	74
الهامش الإجمالي	36%	48%		38%		37%
الدخل التشغيلي	60	69	13%	77	22%	64
صافي الربح	57	64	11%	76	24%	62

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة أسمنت الرياض إيرادات قدرها 191 مليون ريال في الربع الثاني، بارتفاع 17% على أساس سنوي وتراجع 15% على أساس ربعي، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 198 مليون ريال. جاء النمو السنوي بدعم من ارتفاع الطلب، ما أدى إلى زيادة الكميات المباعة وتحسن في متوسط أسعار البيع، في حين يعود التراجع الربعي إلى انخفاض الأسعار والكميات. ارتفعت الكميات المباعة بنسبة 11.4% على أساس سنوي إلى 791 ألف طن، لكنها تراجعت بنسبة 12.3% على أساس ربعي، لتأتي أقل بقليل من توقعاتنا البالغة 832 ألف طن. وبلغ متوسط سعر البيع 241 ريال للطن، بارتفاع 4.7% على أساس سنوي وتراجع 3.1% على أساس ربعي، متماشية مع التوقعات.
- بلغت تكلفة الطن 154 ريال، دون تغيير للربع الثالث على التوالي، مما يعكس استمرار الضغط الناتج عن ارتفاع تكاليف الوقود، مرتفعاً بنسبة 30.0% على أساس سنوي، ومستقراً على أساس ربعي، ليأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 149 ريال للطن. أدى ذلك إلى تراجع ملحوظ في الهامش الإجمالي إلى 36.0%، مقارنة بـ 48.5% في نفس الفترة من العام الماضي (نتيجة ارتفاع التكلفة للطن) و38.1% في الربع السابق (نتيجة انخفاض الأسعار)، لتأتي أقل من توقعاتنا البالغة 37.3%. وبلغت المصاريف التشغيلية 8.9 مليون ريال، مستقرة ومتوافقة مع التوقعات. كما بلغ الهامش التشغيلي 31.4%، مقارنة بـ 42.3% في العام الماضي و34.1% في الربع السابق، أيضاً بما يتماشى مع التوقعات.
- بلغ صافي الربح 57 مليون ريال خلال الربع، بتراجع 11% على أساس سنوي و24% على أساس ربعي، متماشياً مع توقعات السوق البالغة 63 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 62 مليون ريال. ويعزى التراجع السنوي بشكل رئيسي إلى ارتفاع تكلفة الطن، في حين يعكس التراجع الربعي ضعف الإيرادات. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نصف سنوية بواقع 1.00 ريال للسهم. نبقى على توصيتنا بالحياد مع خفض السعر المستهدف من 35.00 ريال إلى 33.00 ريال للسهم.

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.