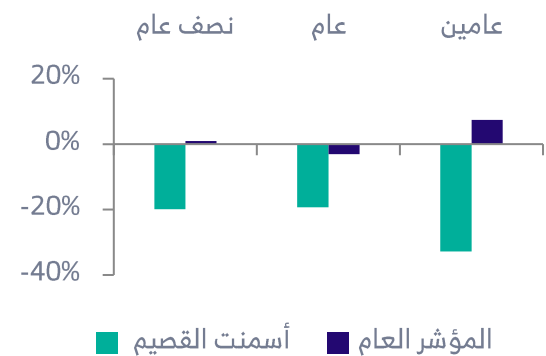


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.50/54.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,666
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	111
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%75.50
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	163,693
رمز بلومبيرغ	QACCO AB



02 نوفمبر، 2025

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	42.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.7

أسمنت القصيم	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	247	265	(%7)	293	(%16)	274
الدخل الإجمالي	33	73	(%55)	73	(%54)	54
الهامش الإجمالي	%13	%28		%25		%20
الدخل التشغيلي	36	70	(%48)	73	(%50)	55
صافي الربح	41	66	(%37)	61	(%32)	51

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت القصيم إيرادات بلغت 247 مليون ريال خلال هذا الربع، بانخفاض 7% على أساس سنوي و16% على أساس ربعي، دون توقعاتنا البالغة 274 مليون ريال نتيجة الأسعار الأقل من المتوقع. وجاء الانخفاض مدفوعاً بضعف الأسعار التي بلغت 143 ريال/طن (انخفاض 11% على أساس سنوي و23% على أساس ربعي)، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 156 ريال/طن. في المقابل، ارتفعت كميات المبيعات إلى 1.72 مليون طن (ارتفاع 4% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي)، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 1.75 مليون طن.
- أنت تكلفة الطن أفضل قليلاً من المتوقع عند 124 ريال للطن، مقابل 114 ريال في العام الماضي نتيجة ارتفاع تكاليف الوقود، وأقل من 140 ريال في الربع السابق، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 126 ريال للطن. ونتيجة لذلك، انخفض الهامش الإجمالي بشكل حاد إلى 13% مقابل 28% في العام الماضي و25% في الربع السابق، أدنى من توقعاتنا البالغة 20%. وبلغ الدخل الإجمالي 33 مليون ريال بانخفاض 55% على أساس سنوي و54% على أساس ربعي، دون التوقعات. بلغت المصاريف التشغيلية خلال الربع 3 ملايين ريال مقارنة بمصاريف قدرها (3) ملايين ريال في الفترة المماثلة من العام الماضي و1 مليون ريال في الربع السابق، ويرجع أن تكون مدعومة بمبالغ مستردة من برنامج تعزيز تنافسية القطاع الصناعي. كما انخفض الهامش التشغيلي إلى 15% مقابل 26% في العام الماضي و25% في الربع السابق. وبلغ صافي الدخل الآخر 5 ملايين ريال مقارنة بنفقات قدرها (4) ملايين ريال في العام الماضي و(12) مليون ريال في الربع السابق.
- سجلت الشركة صافي ربح قدره 41 مليون ريال (بتراج 37% على أساس سنوي و32% على أساس ربعي)، دون متوسط توقعات السوق البالغ 48 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 51 مليون ريال. جاءت الانخفاضات السنوية والربعية نتيجة ضعف الأسعار. وبالنظر إلى البيئة السعرية الأضعف، قمنا بتعديل السعر المستهدف من 47.00 إلى 44.00 ريال للسهم، 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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 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.