

مكاسب رأسمالية تعوض ضغوط الأسعار والتكاليف 03 أغسطس، 2026

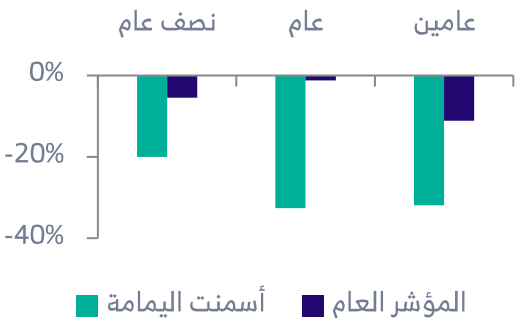
التوصية	التمويل	التغير	القيمة السوقية
آخر سعر إغلاق	22.93 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4,518
السعر المستهدف خلال 12 شهر	26.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	203
			الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
			متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
			رمز بلومبيرغ

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
القيمة السوقية (مليون ريال)
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
رمز بلومبيرغ

أسمنت اليمامة	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	355	362	(2%)	340	4%	356
الدخل الإجمالي	150	157	(4%)	155	(3%)	140
الهامش الإجمالي	42%	43%		46%		39%
الدخل التشغيلي	123	134	(8%)	132	(7%)	117
صافي الدخل	122	121	0%	144	(16%)	114

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت اليمامة مبيعات بقيمة 355 مليون ريال خلال الربع الثاني 2026 (بانخفاض 2% سنوياً، وارتفاع 4% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 356 مليون ريال. وجاء التراجع السنوي نتيجة انخفاض الأسعار، فيما عكس النمو الربعي تحسن أحجام المبيعات. واستمر متوسط سعر البيع تحت الضغط ليبلغ 172 ريال/طن (بانخفاض 8% سنوياً وربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 173 ريال/طن. وفي المقابل، واصلت أحجام المبيعات تحسنها لترتفع بنسبة 7% سنوياً بدعم من قوة الطلب، وبنسبة 14% ربعياً نتيجة الموسمية، لتصل إلى 2,058 ألف طن، بما يتماشى مع توقعاتنا. وبذلك، تراجعت إيرادات النصف الأول 2026 بنسبة 2%، حيث فاق أثر انخفاض الأسعار تحسن أحجام المبيعات.
- تحسنت تكلفة الطن إلى 100 ريال/طن، مقارنة مع 106 ريال/طن في العام الماضي، و102 ريال/طن في الربع السابق، لتأتي أفضل من توقعاتنا البالغة 105 ريال/طن. إلا أن تراجع الأسعار فاق أثر تحسن التكلفة، ليتراجع الهامش الإجمالي إلى 42% مقارنة مع 43% في العام الماضي و46% في الربع السابق. ونتيجة لذلك، انخفض الدخل الإجمالي إلى 150 مليون ريال (بانخفاض 4% سنوياً و3% ربعياً)، بما يتماشى بشكل عام مع توقعاتنا.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 27 مليون ريال (بارتفاع 18% سنوياً و20% ربعياً)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 23 مليون ريال، مما زاد من الضغط على الربحية التشغيلية. ونتيجة لذلك، تراجع الدخل التشغيلي بنسبة 8% سنوياً خلال الربع الثاني 2026، وبنسبة 10% خلال النصف الأول 2026.
- ارتفع صافي الربح بشكل طفيف إلى 122 مليون ريال (بارتفاع 0.4% سنوياً، وانخفاض 16% ربعياً)، بما يتماشى بشكل عام مع توقعات السوق عند 113 مليون ريال وتوقعاتنا عند 114 مليون ريال. وعلى الرغم من ضعف الربحية التشغيلية، ارتفع صافي الربح بشكل طفيف بدعم من ارتفاع المكاسب الرأسمالية الناتجة عن بيع بعض ملحقات خطوط الإنتاج من المصنع القديم، مما أدى إلى انخفاض صافي المصاريف الأخرى إلى 2 مليون ريال مقارنة مع 13 مليون ريال في العام الماضي. كما جاء التراجع الربعي نتيجة استفادة الربع الأول من مكاسب رأسمالية أعلى. وارتفع صافي ربح النصف الأول 2026 بـ 1% إلى 265 مليون ريال، مدعوماً بارتفاع المكاسب الرأسمالية بسبب بيع ملحقات خطوط الإنتاج والتوربينات الغازية. يتداول السهم عند مكرر ربحية ومكرر قيمة دفتري متوقعين عند 11 مرة و0.9 مرة على التوالي. نبقى على توصيتنا بالشراء، مع خفض السعر المستهدف إلى 26.00 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 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.