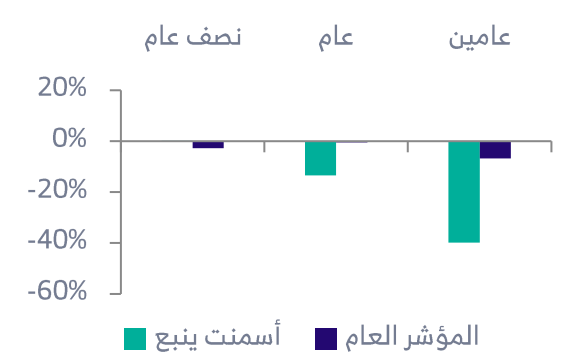


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.87/17.45
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,372
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.42
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	439,185
رمز بلومبيرغ	YNCCO AB



06 أغسطس، 2026

انخفاض التكاليف يخفف من ضعف الإيرادات

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	15.06 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.9
السعر المستهدف خلال 12 شهر	15.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.6
			%9.6

أسمنت ينبع	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	233	274	(%15)	254	(%8)	234
الدخل الإجمالي	68	70	(%3)	76	(%11)	69
الهامش الإجمالي	%29	%25		%30		%29
الدخل التشغيلي	36	28	%28	43	(%16)	31
صافي الربح	31	22	%45	38	(%17)	26

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت ينبع إيرادات بقيمة 233 مليون ريال خلال الربع الثاني 2026 (بانخفاض 15% على أساس سنوي، و8% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 234 مليون ريال. وجاء التراجع على أساس سنوي نتيجة انخفاض مبيعات الصادرات، فيما عكس التراجع الربعي انخفاض أحجام المبيعات بشكل رئيسي. وبلغ متوسط سعر البيع 171 ريال/طن (بارتفاع 17% على أساس سنوي، وانخفاض 3% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وتراجعت الكميات الإجمالية (الأسمنت والكلنكر) إلى 1.37 مليون طن (بانخفاض 27% على أساس سنوي، و5% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وانخفضت مبيعات الأسمنت المحلية بشكل طفيف إلى 0.95 مليون طن (بانخفاض 5% على أساس سنوي وربعي)، فيما تراجعت صادرات الكلنكر إلى 413 ألف طن (بانخفاض 53% على أساس سنوي، و7% على أساس ربعي). وتراجعت إيرادات النصف الأول 2026 بنسبة 10%، نتيجة انخفاض أحجام المبيعات رغم تحسن الأسعار.
- على الرغم من ارتفاع تكلفة الطن إلى 121 ريال/طن (بارتفاع 11% على أساس سنوي، وانخفاض 2% على أساس ربعي)، نتيجة ارتفاع صادرات العام الماضي، انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 19% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي. وأدى انخفاض التكاليف، إلى جانب تحسن الأسعار، إلى اتساع الهامش الإجمالي إلى 29.0% مقارنة مع 25.4% في العام الماضي و29.8% في الربع السابق، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 29.4%. كما تراجعت المصاريف التشغيلية إلى 32 مليون ريال (بانخفاض 24% على أساس سنوي، وبارتفاع 4% على أساس ربعي)، ويرجع أن ذلك يعود إلى انخفاض مصاريف البيع والتوزيع نتيجة تراجع الصادرات، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 37 مليون ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع الهامش التشغيلي إلى 15.4% مقارنة مع 10.2% في العام الماضي و16.8% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا.
- بلغ صافي الربح 31 مليون ريال (بارتفاع 45% على أساس سنوي، وانخفاض 17% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعات السوق البالغة 31 مليون ريال، وأعلى من توقعاتنا البالغة 26 مليون ريال. وجاء نمو الأرباح على أساس سنوي مدعوماً بشكل رئيسي بانخفاض إجمالي التكاليف رغم ضعف الإيرادات، فيما عكس التراجع الربعي انخفاض المبيعات. كما ارتفع صافي ربح النصف الأول 2026 بنسبة 34% إلى 69 مليون ريال، مدعوماً بانخفاض إجمالي التكاليف، مما دعم تحسن الهوامش رغم تراجع المبيعات. نبقى على توصيتنا بالحياد والسعر المستهدف للسهم دون تغيير.

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 (07070-37) 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.