

■ تضغط تكاليف الوقود على الهوامش

06 أغسطس، 2026

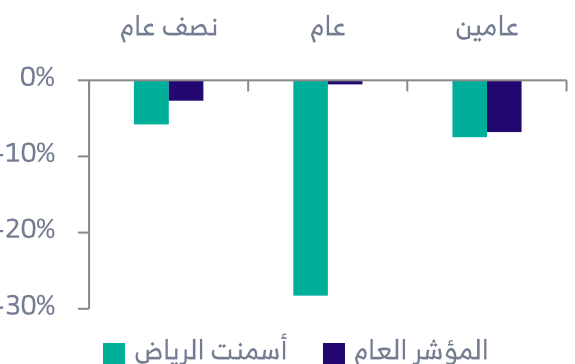
التوصية	حياد	التغير	2.1%
آخر سعر إغلاق	22.52 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	23.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.9%

أسمنت الرياض	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	193	191	1%	200	4%	190
الدخل الإجمالي	58	69	16%	73	21%	64
الهامش الإجمالي	30%	36%		37%		34%
الدخل التشغيلي	49	60	18%	62	21%	54
صافي الربح	50	57	12%	60	17%	52

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت الرياض إيرادات بقيمة 193 مليون ريال خلال الربع الثاني 2026 (بارتفاع 1% سنوياً، وانخفاض 4% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 190 مليون ريال. وجاء النمو السنوي بدعم من ارتفاع مبيعات الأسمنت الأبيض وتحسن أحجام المبيعات، رغم تراجع أسعار الأسمنت الرمادي، بينما يعكس التراجع الربعي ضعف أسعار وأحجام الأسمنت الرمادي. وانخفضت مبيعات الأسمنت الرمادي إلى 142 مليون ريال (بانخفاض 7% سنوياً و13% ربعياً)، دون توقعاتنا البالغة 150 مليون ريال، في حين ارتفعت مبيعات الأسمنت الأبيض إلى 51 مليون ريال (بارتفاع 31% سنوياً و36% ربعياً)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 39 مليون ريال. وتراجع متوسط سعر البيع إلى 239 ريال/طن (بانخفاض 1% سنوياً، مستقر ربعياً)، ليأتي أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 235 ريال/طن. كما ارتفعت أحجام مبيعات الأسمنت الرمادي إلى 808 ألف طن (بارتفاع 2% سنوياً، وانخفاض 3% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا. انخفضت إيرادات النصف الأول 2026 بنسبة 6.6% إلى 393 مليون ريال، نتيجة ضعف أسعار الأسمنت الرمادي.
- ارتفعت تكلفة الطن إلى 167 ريال/طن (بارتفاع 8% سنوياً و9% ربعياً)، مدفوعة بارتفاع تكاليف الوقود، لتأتي أعلى من توقعاتنا عند 156 ريال/طن، مما رفع تكلفة المبيعات إلى 135 مليون ريال (بارتفاع 11% سنوياً و6% ربعياً). ونتوقع استمرار الشركة في رفع أسعار الأسمنت الأبيض كحل قصير الأجل للتخفيف جزئياً من ضغوط تكاليف الوقود. ونتيجة لذلك، تراجع الهامش الإجمالي إلى 30% مقارنة بـ 36% في العام الماضي و37% في الربع السابق، ليأتي دون توقعاتنا البالغة 34%. استقرت المصاريف التشغيلية عند 9 ملايين ريال (مقابل 9 ملايين ريال في العام الماضي و11 مليون ريال في الربع السابق)، بما يتماشى مع توقعاتنا. كما تراجع الهامش التشغيلي إلى 25.4%، منخفضاً مقارنة بالفترتين المماثلتين ودون توقعاتنا.
- بلغ صافي الربح 50 مليون ريال (بانخفاض 12% سنوياً و17% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعات السوق عند 51 مليون ريال وتوقعاتنا عند 52 مليون ريال. وجاء تراجع الأرباح بشكل رئيسي نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات. كما انخفضت أرباح النصف الأول 2026 بنسبة 17% إلى 110 ملايين ريال، متأثرة بارتفاع تكاليف الوقود وضعف الإيرادات. وأعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.80 ريال للسهم عن النصف الأول 2026، بمعدل توزيع مماثل للعام الماضي، إلا أنه أقل توزيعات العام السابق بنسبة 20% عند 1.00 ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا. ونُبقي على توصيتنا بالحياد، مع خفض السعر المستهدف إلى 23.00 ريال للسهم.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.87/31.76
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,702
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	63.03%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	215,294
رمز بلومبيرغ	SAWCEM AB



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.