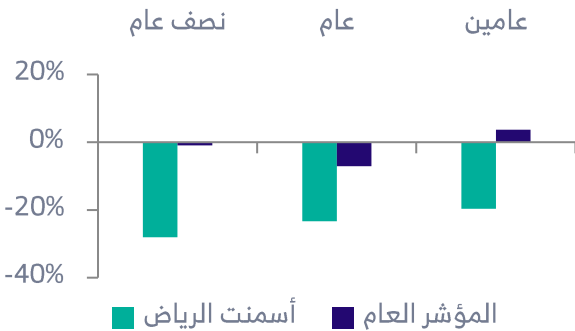


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.68/37.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,882
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%63.09
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	302,551
رمز بلومبيرغ	SAWCEM AB



11 نوفمبر، 2025

التغير
عائد الأرباح الموزعة
إجمالي العوائد المتوقعة

16.6%
5.4%
22.0%

ضعف الأسعار يضغط على الهوامش

التوصية
آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر

شراء
24.02 ريال
28.00 ريال

أسمنت الرياض	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	149	203	(%27)	191	(%22)	189
الدخل الإجمالي	30	84	(%65)	69	(%57)	64
الهامش الإجمالي	%20	%41		%36		%34
الدخل التشغيلي	15	73	(%79)	60	(%75)	54
صافي الربح	15	95	(%84)	57	(%74)	51

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة أسمنت الرياض إيرادات بقيمة 149 مليون ريال خلال الربع الثالث (بتراجع 27% سنوياً، و22% ربعياً)، دون توقعاتنا البالغة 189 مليون ريال. جاء الأداء الضعيف للإيرادات نتيجة تراجع مبيعات الأسمنت الرمادي إلى 108 ملايين ريال (بانخفاض 32% سنوياً، و29% ربعياً) بسبب ضعف الأسعار الناتج عن شدة المنافسة، دون توقعاتنا البالغة 149 مليون ريال. بينما كانت مبيعات الأسمنت الأبيض أكثر استقراراً عند 40 مليون ريال (بتراجع 9% سنوياً، وارتفاع 4% ربعياً)، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 40 مليون ريال. بلغ متوسط سعر البيع نحو 187 ريال للطن (بانخفاض 21.5% سنوياً، و22.5% ربعياً) نتيجة انخفاض أسعار الأسمنت الرمادي إلى 136 ريال للطن (بانخفاض 26.8% سنوياً، و29.0% ربعياً)، دون التوقعات. وبلغت أحجام المبيعات نحو 795 ألف طن (بتراجع 6.7% سنوياً، وارتفاع 0.5% ربعياً)، متوافقة مع التوقعات. مع ذلك، نمت إيرادات التسعة أشهر الأولى من عام 2025 بنسبة 1.7% لتصل إلى 565 مليون ريال، ما يعكس استمرار الطلب على منتجات الشركة، حيث تم توجيه نحو 35% منها لمشروعات الإسكان و65% للمشروعات الكبرى، بحسب بيان الشركة.
- تحسنت التكلفة لكل طن بشكل طفيف ربعياً إلى 150 ريال للطن (بارتفاع 7.1% سنوياً، وتراجع 3.0% ربعياً)، لكنها ما زالت مرتفعة سنوياً بسبب زيادة تكاليف الوقود، لتأتي أقل من توقعاتنا البالغة 153 ريال للطن. وتراجع الهامش الإجمالي بشكل حاد إلى مستوى قياسي منخفض بلغ 20.0% نتيجة انخفاض الأسعار، مقارنة بـ 41.3% العام الماضي و36.0% في الربع السابق، ودون توقعاتنا البالغة 33.7%. كما ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 14.6 مليون ريال مما زاد الضغط على الربحية، مقارنة بـ 10.7 مليون ريال العام الماضي و8.9 مليون ريال في الربع السابق، متجاوزة التوقعات. ونتيجة لذلك، انخفض الهامش التشغيلي إلى مستوى قياسي منخفض عند 10.0% مقابل 36.1% العام الماضي و31.4% في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح 15 مليون ريال (بتراجع 84% سنوياً، و74% ربعياً)، دون كل من متوسط توقعات السوق البالغ 47 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 51 مليون ريال. ويعزى الانخفاض السنوي إلى تراجع الأسعار وارتفاع تكاليف الوقود، بالإضافة إلى أثر عكسي لمخصص الزكاة البالغ 25 مليون ريال في العام الماضي. بينما يعكس الانخفاض الربعي ضعف الأسعار وارتفاع المصاريف التشغيلية. يتداول السهم عند مكرر ربحية متوقع لعام 2026 قدره 14 مرة مقابل مكرر ضمني عند 16 مرة. نخفض سعرنا المستهدف إلى 28.00 ريال من 33.00 ريال، مع رفع توصيتنا إلى الشراء عقب تراجع السهم مؤخرًا.

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.