

## 03 أغسطس، 2025

## الأرباح دون التوقعات بسبب انخفاض الأسعار

التوصية	حياد	التغيير	6.4%
آخر سعر إغلاق	32.88 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	35.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.5%

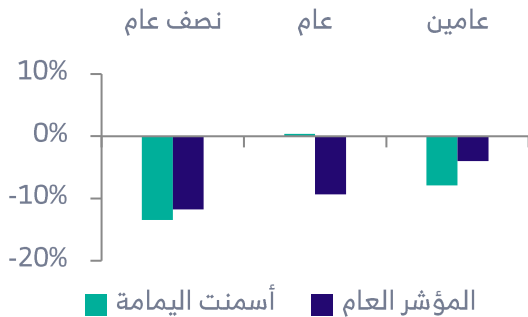
أسمت اليمامة	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	362	244	49%	349	4%	419
الدخل الإجمالي	157	110	42%	171	(8%)	193
هامش الإجمالي	43%	45%	46%	49%	46%	46%
الدخل التشغيلي	134	87	54%	149	(10%)	171
صافي الدخل	121	85	43%	142	(15%)	167

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت مبيعات أسمنت اليمامة في الربع الثاني 362 مليون ريال، بنمو قدره 49% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، لكنها جاءت أقل بكثير من توقعاتنا البالغة 419 مليون ريال، نتيجة لانخفاض الأسعار عن المتوقع. تراجعت الأسعار إلى 188 ريال للطن، بانخفاض 1% على أساس سنوي وانخفاض قوي بنسبة 10% على أساس ربعي من ذروتها في الربع السابق البالغة 208 ريال للطن، والتي تعد الأعلى خلال ثلاث سنوات، ويرجع أن يعود ذلك إلى شدة المنافسة. كما جاءت الأسعار دون توقعاتنا البالغة 209 ريال للطن. ارتفعت كميات المبيعات بنسبة 50% على أساس سنوي و15% على أساس ربعي لتصل إلى 1,932 ألف طن، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 2,004 ألف طن، بدعم من تحسن الطلب.
- بلغت تكلفة الطن 106 ريال، وجاءت أفضل من المتوقع، مقارنة بـ104 ريال في الربع المماثل من العام الماضي، وبمستوى مماثل للربع السابق. ومع ذلك، أدى انخفاض الأسعار إلى تراجع هامش الإجمالي إلى 43%، مقابل 45% في العام الماضي و49% في الربع السابق، لتأتي دون توقعاتنا. ونتيجة لذلك، بلغ الدخل الإجمالي 157 مليون ريال، بنمو 42% على أساس سنوي، لكنه انخفض بنسبة 8% على أساس ربعي.
- بلغت المصاريف التشغيلية 22.9 مليون ريال، متماشية مع التوقعات، بانخفاض 3% على أساس سنوي وارتفاع 3% على أساس ربعي، مما أدى إلى هامش تشغيلي قدره 37.0% مقابل 35.6% في العام الماضي و42.6% في الربع السابق، لتأتي أيضاً أقل من التوقعات.
- سجلت الشركة صافي ربح قدره 121 مليون ريال للربع، بارتفاع 43% على أساس سنوي، وانخفاض 15% على أساس ربعي، لتأتي أقل من توقعات السوق البالغة 140 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 167 مليون ريال. وأتى انخفاض الأرباح مع ضغط إضافي من ارتفاع صافي المصاريف الأخرى إلى 13 مليون ريال، مقارنة بـ2 مليون ريال في العام الماضي و6 مليون ريال في الربع السابق، وأعلى من تقديراتنا البالغة 4 مليون ريال. نحافظ على توصيتنا بالحياد وسعرنا المستهدف للسهم.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.55/28.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,675
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	83.62%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	264,443
رمز بلومبيرغ	YACCO AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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](mailto: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: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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 متنسقة 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.