

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	44.20/55.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,902
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	111
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%80.86
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	122,954
رمز بلومبيرغ	QACCO AB



12 أغسطس، 2025

التكاليف تؤثر على الهوامش، والأرباح دون التوقعات

التوصية	حياد	التغير	التغير	التغير	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	44.34 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.5%	6.0%	6.5%	6.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	47.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
أسمنت القصيم	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	293	203	44%	303	3%	284
الدخل الإجمالي	73	78	7%	90	20%	85
الهامش الإجمالي	%25	%38		%30		%30
الدخل التشغيلي	73	73	0%	89	17%	82
صافي الربح	61	71	14%	89	31%	81

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت القصيم إيرادات بقيمة 293 مليون ريال في هذا الربع، بنمو قدره 44% على أساس سنوي وتراجع بنسبة 3% على أساس ربعي، لتأتي متمشية مع توقعاتنا البالغة 284 مليون ريال. نود الإشارة إلى أن عملية توحيد الأعمال مع شركة أسمنت حائل كانت جزئية في الربع الثاني من عام 2024، مما يجعل المقارنة السنوية غير دقيقة. جاء النمو السنوي مدفوعاً بزيادة في حجم المبيعات بنسبة 37% ليصل إلى 1,697 ألف طن نتيجة توحيد الأعمال، مقارنة بـ 1,150 ألف طن في العام الماضي (وفقاً لحساباتنا)، إضافة إلى ارتفاع متوسط الأسعار بنسبة 5% إلى 186 ريال/طن. وعلى أساس ربعي، جاء الانخفاض نتيجة تراجع الأحجام بنسبة 7%، رغم ارتفاع الأسعار بنسبة 4%، وكانت الأسعار والأحجام متمشية مع توقعاتنا البالغة 180 ريال/طن و1,576 ألف طن.
- بلغت تكلفة الطن 140 ريال، مرتفعة من 109 ريال في العام الماضي و125 ريال في الربع السابق، وأعلى من توقعاتنا البالغة 126 ريال/طن، ما أدى إلى تراجع الهامش الإجمالي إلى 25% مقابل 38% في العام الماضي و30% في الربع السابق، أقل من توقعاتنا أيضاً. وبلغ إجمالي الربح 73 مليون ريال، منخفضاً بنسبة 7% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي، أقل من التوقعات. أتت المصاريف التشغيلية موجبة عند 0.6 مليون ريال، مقارنة بـ (5) ملايين ريال في العام الماضي و(2) مليون ريال في الربع السابق، ويرجع أن ذلك بدعم من مبالغ استرداد من برنامج تعزيز تنافسية القطاع الصناعي. ومع ذلك، تراجع الهامش التشغيلي إلى 25% مقابل 36% في العام الماضي و29% في الربع السابق. وبلغت مصاريف صافي بنود أخرى (12) مليون ريال، نتيجة تسجيل خسائر استثمارات غير محققة، مقارنة بـ (2) مليون ريال في العام الماضي و(0.05) مليون ريال في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح 61 مليون ريال (بانخفاض 14% على أساس سنوي، و31% على أساس ربعي)، ليأتي دون توقعات السوق البالغة 72 مليون ريال وتوقعاتنا عند 81 مليون ريال. ويعود الانخفاض السنوي والربعي إلى ارتفاع تكلفة الطن وخسائر الاستثمارات. وفي ظل ارتفاع التكاليف، قمنا بمراجعة افتراضاتنا وخفضنا السعر المستهدف من 57.00 ريال إلى 47.00 ريال للسهم، مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

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 مقفلة. 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 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.