

## ■ انضباط التكاليف يدفع الأرباح فوق التوقعات

13 مايو، 2025

التوصية	محايد	التغير	5.5%
آخر سعر إغلاق	41.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.9%

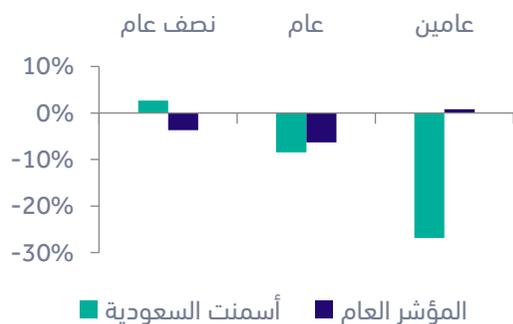
أسمنت السعودية	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	418	427	(2%)	484	(14%)	401
الدخل الإجمالي	173	175	(1%)	194	(11%)	158
الهامش الإجمالي	41%	41%		40%		39%
الدخل التشغيلي	117	124	(5%)	130	(10%)	101
صافي الدخل	109	114	(5%)	121	(10%)	99

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة أسمنت السعودية مبيعات في الربع الأول بقيمة 418 مليون ريال (بانخفاض 2% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 401 مليون ريال بدعم من أحجام مبيعات أفضل من المتوقع. وجاء التراجع السنوي نتيجة انخفاض مبيعات التصدير رغم تحسن الطلب المحلي، بينما عكس الانخفاض الربعي التأثيرات الموسمية المعتادة على الأحجام. تراجعت إجمالي المبيعات للأسمنت والكلنكر) بنسبة 2.7% على أساس سنوي و16.6% على أساس ربعي إلى 2.10 مليون طن، متفوقة على توقعاتنا البالغة 1.99 مليون طن. بلغ متوسط أسعار البيع المختلطة 200 ريال للطن، بارتفاع 0.8% على أساس سنوي و3.6% على أساس ربعي، وهو ما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 202 ريال للطن.
- بلغت تكلفة الطن 117 ريال، وهي أفضل من توقعاتنا البالغة 122 ريال للطن، مستقرة على أساس سنوي وأعلى قليلاً من 115 ريال للطن في الربع السابق. وقد دعم ذلك تحسناً طفيفاً في الهامش الإجمالي بمقدار 29 نقطة أساس على أساس سنوي و113 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 41.3%. بلغت المصاريف التشغيلية 56 مليون ريال، متوافقة مع توقعاتنا، مرتفعة 9% على أساس سنوي لكنها تحسنت 14% على أساس ربعي. ونتيجة لذلك، بلغ الهامش التشغيلي 28.0% مقارنة بـ29.0% في نفس الفترة من العام الماضي و26.8% في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح 109 مليون ريال (بانخفاض 5% على أساس سنوي و10% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 100 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 99 مليون ريال. وقد تأثر الأداء بانخفاض الإيرادات، وتراجع أرباح الشركات الزميلة، وارتفاع مخصصات الزكاة، وذلك على الرغم من انخفاض تكاليف التمويل. قمنا بتعديل السعر المستهدف من 42.00 ريال إلى 44.00 ريال للسهم، مع الإبقاء على توصيتنا دون تغيير.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	46.70/39.65
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,380
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	95.0%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	169,416
رمز بلومبيرغ	SACCO 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 ملاحظات 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.