

30 يوليو، 2026

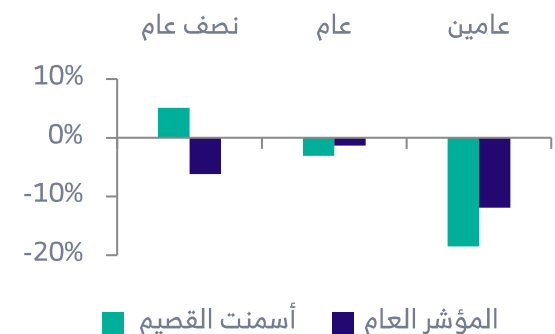
الهوامش تحت الضغط بسبب تراجع الأسعار

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	44.76 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	42.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	0.1%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.50/46.66
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,973
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	111
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	80.86%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	192,235
رمز بلومبيرغ	QACCO AB

أسمنت القصيم	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	275	293	(6%)	293	(6%)	294
الدخل الإجمالي	57	73	(21%)	77	(25%)	68
الهامش الإجمالي	21%	25%		26%		23%
الدخل التشغيلي	56	73	(24%)	73	(23%)	68
صافي الربح	52	61	(15%)	69	(25%)	62

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- سجلت أسمنت القصيم إيرادات بقيمة 275 مليون ريال خلال الربع الثاني 2026 (بانخفاض 6% على أساس سنوي، و6% على أساس ربعي)، وجاءت أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 294 مليون ريال، نتيجة انخفاض أسعار البيع بأكثر من المتوقع. وعلى الرغم من توقعاتنا بتراجع طفيف في الأسعار، انخفض متوسط سعر البيع بشكل أكبر إلى 171 ريال/طن (بانخفاض 8% على أساس سنوي، و10% على أساس ربعي)، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 183 ريال/طن، فيما ارتفعت أحجام المبيعات إلى 1,608 ألف طن (بارتفاع 4% على أساس سنوي، و2% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وجاء تراجع الإيرادات خلال النصف الأول بنسبة 5% على أساس سنوي إلى 567 مليون ريال، نتيجة انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 4% ومتوسط أسعار البيع بنسبة 1%.
- انخفضت تكلفة الطن إلى 135 ريال/طن مقارنةً بـ 140 ريال/طن في كل من العام الماضي والربع السابق، وجاءت أفضل من توقعاتنا البالغة 141 ريال/طن. إلا أن انخفاض متوسط أسعار البيع فاق أثر تحسن التكاليف، ليتراجع الهامش الإجمالي بشكل حاد إلى 21% مقارنةً بـ 25% في العام الماضي و26% في الربع السابق، ودون توقعاتنا البالغة 23%. ونتيجة لذلك، انخفض الدخل الإجمالي إلى 57 مليون ريال (بانخفاض 21% على أساس سنوي، و25% على أساس ربعي)، وجاء دون توقعاتنا. وفي المقابل، ظلت المصاريف التشغيلية عند مستويات منخفضة بلغت 1.3 مليون ريال، بدعم من التعويضات المستلمة من برنامج تنافسية القطاع الصناعي. فيما بلغت المصاريف الأخرى الصافية 4.4 ملايين ريال، مقارنةً بـ 12.4 مليون ريال في العام الماضي و3.9 ملايين ريال في الربع السابق، وبما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 5.8 ملايين ريال.
- بلغ صافي الربح 52 مليون ريال (بتراجع 15% على أساس سنوي، و25% على أساس ربعي)، ليأتي دون توقعات السوق عند 69 مليون ريال، وكذلك دون توقعاتنا عند 62 مليون ريال. ويعزى تراجع الأرباح إلى انخفاض متوسط أسعار البيع وارتفاع تكاليف الوقود، رغم ارتفاع أحجام المبيعات. كما انخفض صافي الربح خلال النصف الأول بنسبة 19% على أساس سنوي إلى 120 مليون ريال، متأثراً بانخفاض أحجام المبيعات، ومتوسط أسعار البيع، وإيرادات الاستثمارات، إلى جانب ارتفاع تكاليف الوقود. وكانت الشركة قد أعلنت الشهر الماضي أن ارتفاع أسعار الوقود من المتوقع أن يرفع إجمالي التكاليف بنحو 3%. نُخفض سعرنا المستهدف إلى 42.00 ريال للسهم من 44.00 ريال، 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 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.