شركة أسمنت الرياض

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

قاعدة المقارنة المنخفضة تدعم التعافي السنوي

8 نوفمبر، 2026

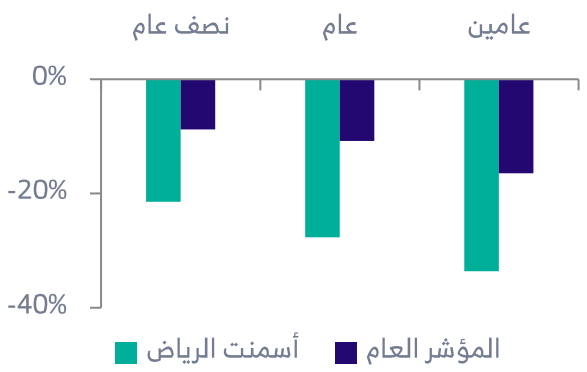
التوصية	حياد	التغير	%7.2
آخر سعر إغلاق	18.66 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%7.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	20.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.1

أسمنت الرياض	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	169	149	%13	193	(%12)	169
الدخل الإجمالي	41	30	%37	58	(%29)	31
الهامش الإجمالي	%24	%20		%30		%18
الدخل التشغيلي	29	15	%93	49	(%41)	22
صافي الربح	26	15	%73	50	(%48)	21

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت الرياض إيرادات بقيمة 169 مليون ريال خلال الربع الثالث 2026 (بارتفاع 13% سنوياً، وانخفاض 12% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 169 مليون ريال. وجاء النمو السنوي بدعم من ارتفاع أحجام مبيعات الأسمنت الرمادي والأبيض، وارتفاع أسعار الأسمنت الرمادي، رغم تراجع أسعار الأسمنت الأبيض، بينما يعكس التراجع الربعي انخفاض أسعار البيع لكل من الأسمنت الرمادي والأبيض، رغم ارتفاع الأحجام. وارتفعت مبيعات الأسمنت الرمادي إلى 125 مليون ريال (بارتفاع 15% سنوياً، وانخفاض 13% ربعياً)، في حين بلغت مبيعات الأسمنت الأبيض 44 مليون ريال (بارتفاع 9% سنوياً، وانخفاض 13% ربعياً). وبلغ متوسط سعر البيع 202 ريال/طن (بارتفاع 8% سنوياً، وانخفاض 16% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 202 ريال/طن. كما ارتفعت أحجام مبيعات الأسمنت الرمادي إلى 838 ألف طن (بارتفاع 5% سنوياً، و4 % ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا. واستقرت إيرادات التسعة أشهر الأولى 2026 تقريباً (بانخفاض 0.5% سنوياً) عند 562 مليون ريال، إذ عوّض انخفاض أحجام وأسعار الأسمنت الرمادي ارتفاعَ أحجام وأسعار الأسمنت الأبيض.
- تراجعت تكلفة الطن إلى 153 ريال/طن (بارتفاع 2% سنوياً، وانخفاض 8% ربعياً)، لتأتي أقل بكثير من توقعاتنا البالغة 165 ريال/طن، لتبلغ تكلفة المبيعات 128 مليون ريال (بارتفاع 8% سنوياً، وانخفاض 5 % ربعياً)، رغم استمرار ضغوط تكاليف الوقود. ونتيجة لذلك، تعافى الهامش الإجمالي إلى 24.5% من مستوى منخفض بلغ 20.0% في العام الماضي، إلا أنه ظل دون مستوى 30.2% في الربع السابق، ليأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 18.3%. وارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 39% سنوياً إلى 41 مليون ريال (بانخفاض 29% ربعياً)، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 31 مليون ريال. وبلغت المصاريف التشغيلية 12 مليون ريال (مقابل 15 مليون ريال في العام الماضي و9 ملايين ريال في الربع السابق)، لتأتي أعلى قليلًا من توقعاتنا البالغة 9 ملايين ريال. وتحسن الهامش التشغيلي إلى 17.3% مقارنة بـ10.1% في العام الماضي، فيما تراجع من 25.5% في الربع السابق، ليأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 13.2%.
- بلغ صافي الربح 26 مليون ريال (بارتفاع 78% سنوياً، وانخفاض 47 % ربعياً)، بما يتماشى بشكل عام مع توقعات السوق عند 29 مليون ريال وتوقعاتنا عند 21 مليون ريال. وجاء نمو الأرباح سنوياً بدعم من ارتفاع أسعار الأسمنت الرمادي وارتفاع الأحجام الإجمالية، مقابل قاعدة مقارنة ضعيفة في الربع الثالث 2025، رغم ارتفاع تكاليف الوقود، بينما يعكس التراجع الربعي انخفاض الإيرادات. كما انخفضت أرباح التسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 8% إلى 136 مليون ريال، متأثرة بضعف الإيرادات وارتفاع تكاليف الوقود. نُحافظ على توصيتنا بالحياد ونخفض سعرنا المستهدف إلى 20.00 ريال للسهم.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.00/25.88
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,239
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%63.04
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	165,650
رمز بلومبيرغ	SAWCEM AB



عبدالرحمن البرغوث
abdulrahman.barghouth@riyadcapital.com
+966-11-203-6815

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 اخرى 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: 3128 البوليفارد 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
Riyad Capital