قوة السوق المحلي تقود أرباحًا فوق التوقعات

5 نوفمبر، 2026

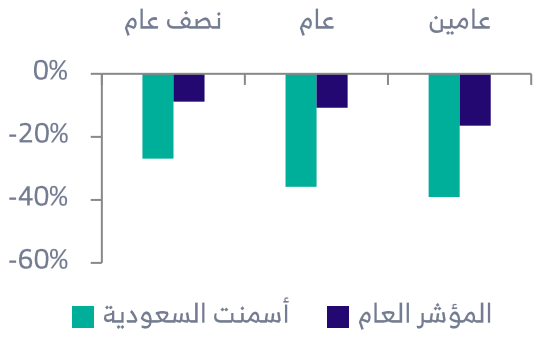
التوصية	حياد	التغير	%7.6
آخر سعر إغلاق	24.17 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%7.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	26.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.6

أسمنت السعودية	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	378	364	%4	435	(%13)	360
الدخل الإجمالي	127	108	%17	169	(%25)	93
الهامش الإجمالي	%33	%30		%39		%26
الدخل التشغيلي	81	65	%25	111	(%27)	42
صافي الربح	71	53	%34	102	(%30)	32

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت السعودية مبيعات بقيمة 378 مليون ريال خلال الربع الثالث 2026 (بارتفاع 4% سنوياً، وانخفاض 13% ربعياً)، بما يتماشى بشكل عام مع توقعاتنا البالغة 360 مليون ريال. وارتفع متوسط سعر البيع المختلط إلى 186 ريال/طن (بارتفاع 10% سنوياً، وانخفاض 6% ربعياً)، بدعم من ارتفاع الأسعار وزيادة حصة الأسمنت المحلي في مزيج المبيعات، وجاء أعلى من توقعاتنا البالغة 177 ريال/طن. وارتفعت أحجام مبيعات الأسمنت المحلي إلى 1.58 مليون طن (بارتفاع 9% سنوياً، و4% ربعياً)، فيما تراجعت أحجام الصادرات (للأسمنت والكلنكر) إلى 0.46 مليون طن (بانخفاض 35% سنوياً، و33% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا. ونتيجة لذلك، تراجعت الأحجام الإجمالية إلى 2.04 مليون طن (بانخفاض 5% سنوياً، و8 % ربعياً). وعكس التراجع الربعي في المبيعات انخفاض كل من الأحجام الإجمالية ومتوسط سعر البيع. وتراجعت مبيعات التسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 1% إلى 1.20 مليار ريال، إذ عوّض انخفاض الأحجام بنسبة 6 % على خلفية ضعف الصادرات ارتفاعَ متوسط سعر البيع المختلط بنسبة 5%.
- بلغت تكلفة الطن خلال الربع 124 ريال/طن (بارتفاع 4% سنوياً، و2% ربعياً)، وجاءت أفضل من توقعاتنا البالغة 131 ريال/طن. وتحسن الهامش الإجمالي إلى 33.5%، مقارنة بـ29.7% في العام الماضي و38.8% في الربع السابق، وجاء أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة 25.9%. ونتيجة لذلك، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 17% سنوياً إلى 127 مليون ريال (بانخفاض 25% ربعياً)، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 93 مليون ريال. وارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 46 مليون ريال (بارتفاع 6% سنوياً، وانخفاض 20% ربعياً)، نتيجة ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية وانخفاض الإيرادات الأخرى سنوياً، وجاءت دون توقعاتنا البالغة 51 مليون ريال. وبلغ الهامش التشغيلي 21.3%، مقارنة بـ17.8% في العام الماضي و25.5% في الربع السابق، وجاء أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة 11.6%.
- بلغ صافي الربح 71 مليون ريال (بارتفاع 34% سنوياً، وانخفاض 30% ربعياً)، متجاوزًا توقعات السوق البالغة 59 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 32 مليون ريال. وجاء نمو الأرباح سنوياً بدعم من ارتفاع الأسعار وأحجام المبيعات المحلية، فيما عكس التراجع الربعي انخفاض الأحجام والأسعار. وارتفع صافي ربح التسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 6% إلى 274 مليون ريال، بدعم من ارتفاع الأسعار وانخفاض التكاليف رغم ضعف المبيعات. نخفض سعرنا المستهدف إلى 26.00 ريال للسهم، انعكاسا لنظرة أكثر تحفظًا تجاه أحجام الصادرات، مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.80/23.84
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,698
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	153
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%37.7
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	155,465
رمز بلومبيرغ	SACCO 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