أسمنت المنطقة الجنوبية

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

تكاليف التمويل تقلص المكاسب التشغيلية

8 نوفمبر، 2026

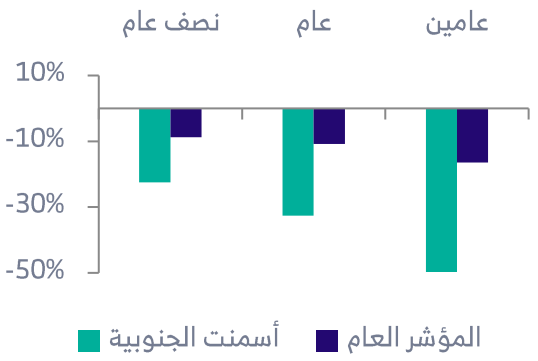
التوصية	حياد	التغير	%3.8
آخر سعر إغلاق	16.38 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.8

أسمنت الجنوبية	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	238	219	%9	201	%18	253
الدخل الإجمالي	51	28	%82	52	(%2)	37
الهامش الإجمالي	%21	%13		%26		%15
الدخل التشغيلي	32	10	%220	32	-	18
صافي الربح	5	3	%67	24	(%79)	12

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت المنطقة الجنوبية إيرادات بقيمة 238 مليون ريال للربع الثالث 2026 (بارتفاع 9% سنوياً، و18% ربعياً)، بما يتماشى بشكل عام مع توقعاتنا البالغة 253 مليون ريال. وجاء النمو مدفوعاً بارتفاع الكميات المصدرة على الأساسين السنوي والربعي. وانخفض متوسط سعر البيع المختلط إلى 158 ريال/طن (بانخفاض 18% سنوياً، و17% ربعياً)، دون توقعاتنا البالغة 168 ريال/طن، نتيجة ارتفاع حصة صادرات الكلنكر منخفضة السعر في مزيج المبيعات. وقفزت إجمالي الكميات المباعة إلى 1,507 ألف طن (بارتفاع 33% سنوياً، و43% ربعياً)، مدفوعة بصادرات الكلنكر البالغة 587 ألف طن (مقارنة بـ90 ألف طن في العام الماضي و173 ألف طن في الربع السابق)، فيما تراجعت مبيعات الأسمنت المحلية إلى 920 ألف طن (بانخفاض 12% سنوياً، وارتفاع 5% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وعلى أساس التسعة أشهر الأولى 2026، ارتفعت الإيرادات بشكل طفيف بنسبة 1% إلى 641 مليون ريال، إذ عوض ارتفاع الكميات بنسبة 15% انخفاض متوسط سعر البيع بنسبة 12%.
- تحسنت تكلفة الطن بشكل ملحوظ إلى 124 ريال/طن (بانخفاض 26% سنوياً، و12% ربعياً)، لتأتي أفضل من توقعاتنا البالغة 143 ريال/طن، ويُرجح أن ذلك جاء بدعم من تحسن امتصاص التكاليف الثابتة مع ارتفاع الكميات. ونتيجة لذلك، اتسع الهامش الإجمالي إلى 21.4% مقارنة بـ12.8% في العام الماضي، فيما تراجع من 25.9% في الربع السابق، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 14.7%. وقفز الدخل الإجمالي إلى 51 مليون ريال (بارتفاع 82% سنوياً، وانخفاض 2% ربعياً)، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 37 مليون ريال. واستقرت المصاريف التشغيلية عند 19 مليون ريال على الأساسين السنوي والربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 19 مليون ريال. وبالتالي، تضاعف الدخل التشغيلي ثلاث مرات سنوياً إلى 32 مليون ريال (مستقرًا ربعياً)، متجاوزًا بكثير توقعاتنا البالغة 18 مليون ريال، فيما بلغ الهامش التشغيلي 13.4% مقارنة بـ4.6% في العام الماضي و15.9% في الربع السابق. إلا أن المصاريف الأخرى الصافية قفزت إلى 27 مليون ريال (مقارنة بـ7 ملايين ريال في العام الماضي و8 ملايين ريال في الربع السابق)، متجاوزة بشكل كبير توقعاتنا البالغة 6 ملايين ريال، ويُرجح أن ذلك يعود إلى ارتفاع تكاليف التمويل، مما استنزف معظم المكاسب التشغيلية.
- سجلت الشركة صافي ربح بقيمة 5 ملايين ريال (بارتفاع 67% سنوياً، وانخفاض 79% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعات السوق البالغة 8 ملايين ريال، ودون توقعاتنا البالغة 12 مليون ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بارتفاع الكميات المصدرة وانخفاض تكلفة المبيعات، فيما عكس التراجع الربعي ارتفاع تكاليف التمويل. وارتفع صافي دخل التسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 14% إلى 25 مليون ريال، نتيجة ارتفاع الكميات وانخفاض تكلفة المبيعات، رغم ارتفاع المصاريف التشغيلية وتكاليف التمويل. نُبقي على توصيتنا بالحياد مع خفض السعر المستهدف إلى 17.00 ريال للسهم.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.31/15.86
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,293
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	140
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.56
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	74,003
رمز بلومبيرغ	SOCCO 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