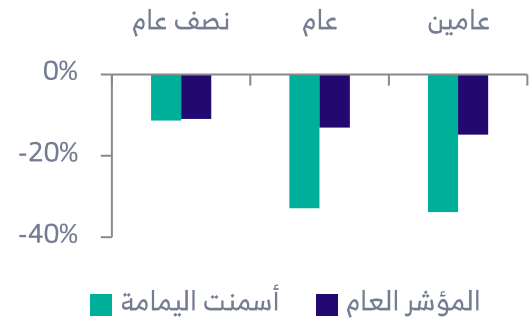


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.44/20.27
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,232
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	203
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%83.62
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	482,344
رمز بلومبيرغ	YACCO AB



20 أكتوبر، 2026

التوصية	حياد	التغيير	20 أكتوبر، 2026
آخر سعر إغلاق	20.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%10.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	23.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%4.8
			%14.8

أسمنت اليمامة	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغيير السنوي	الربع الثاني 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	366	312	%18	355	%3	370
الدخل الإجمالي	121	56	%116	150	(%19)	103
الهامش الإجمالي	%33	%18		%42		%28
الدخل التشغيلي	98	33	%202	123	(%20)	76
صافي الدخل	75	36	%108	122	(%39)	72

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت اليمامة مبيعات بقيمة 366 مليون ريال خلال الربع الثالث 2026 (بارتفاع 18% سنوياً و3% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 370 مليون ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بارتفاع الأسعار، فيما عكس النمو الربعي تحسن أحجام المبيعات. وبالمقارنة مع توقعاتنا البالغة 312 مليون ريال، فإن المبيعات تجاوزت توقعاتنا بأكثر من 54 مليون ريال. وبما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 150 ريال/طن، وفي المقابل، تراجع أحجام المبيعات بشكل طفيف بنسبة 3% سنوياً مقارنة مع مستوياتها المرتفعة في العام الماضي وسط اشتداد المنافسة، بينما ارتفعت بنسبة 20% ربعياً نتيجة الموسمية، لتصل إلى 2,478 ألف طن، بما يتماشى مع توقعاتنا. وارتفعت إيرادات التسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 4% إلى 1.06 مليار ريال، بدعم من قوة الطلب وتحسن بيئة الأسعار.
- استقرت تكلفة الطن نسبياً عند 99 ريال/طن، مقارنة مع 100 ريال/طن في كل من العام الماضي والربع السابق، لتأتي أفضل من توقعاتنا البالغة 108 ريال/طن. وارتفع الهامش الإجمالي إلى 33% مقارنة مع 18% في العام الماضي، والذي تأثر بالمنافسة السعرية الحادة، إلا أنه تراجع من 42% في الربع السابق نتيجة انخفاض الأسعار. ونتيجة لذلك، ارتفع الدخل الإجمالي إلى 121 مليون ريال (بارتفاع 116% سنوياً، وانخفاض 19% ربعياً)، متجاوزاً توقعاتنا.
- تراجعت المصاريف التشغيلية إلى 23 مليون ريال (بانخفاض 2% سنوياً و15% ربعياً)، لتأتي أفضل من توقعاتنا البالغة 27 مليون ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع الدخل التشغيلي بأكثر من ثلاثة أضعاف على أساس سنوي، إلا أنه تراجع على أساس ربعي.
- ارتفع صافي الربح إلى 75 مليون ريال (بارتفاع 108% سنوياً، وانخفاض 39% ربعياً)، ليأتي أقل من توقعات السوق البالغة 84 مليون ريال بنسبة 12%، وبما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 72 مليون ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بارتفاع الأسعار، على الرغم من تسجيل صافي مصاريف أخرى بقيمة 24 مليون ريال (يرجع ارتباطها بخسائر انخفاض القيمة)، مقارنة مع صافي إيرادات أخرى بقيمة 3 ملايين ريال في العام الماضي. فيما جاء التراجع الربعي نتيجة انخفاض الأسعار إلى جانب ارتفاع تكاليف التمويل. وارتفع صافي ربح التسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 14% إلى 340 مليون ريال، مدعوماً بارتفاع أحجام المبيعات وتحسن الأسعار والإيرادات الأخرى. نخفض السعر المستهدف إلى 23.00 ريال للسهم، ونعدل توصيتنا إلى الحياد.

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.