شركة أسمنت ينبع

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

ضعف الصادرات والأسعار يقود إلى الخسارة

4 نوفمبر، 2026

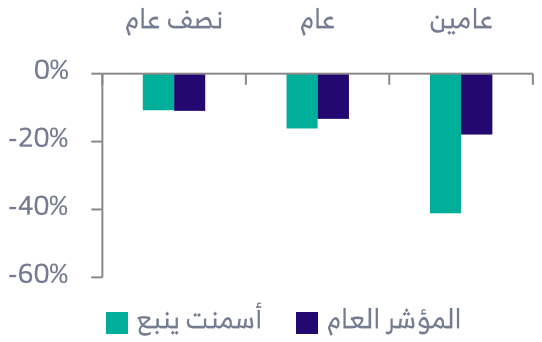
التوصية	حياد	التغير	%0.6
آخر سعر إغلاق	13.42 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%7.3

أسمنت ينبع	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	179	298	(%40)	233	(%23)	200
الدخل الإجمالي	28	77	(%63)	68	(%58)	56
الهامش الإجمالي	%16	%26		%29		%28
الدخل التشغيلي	4	30	(%85)	36	(%88)	27
صافي الربح	(2)	28	-	31	-	22

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أسمنت ينبع إيرادات بقيمة 179 مليون ريال خلال الربع الثالث 2026 (بانخفاض 40% سنوياً، و23% ربعياً)، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 200 مليون ريال، نتيجة انخفاض أسعار البيع المحلية بأكثر من المتوقع. بلغ متوسط سعر البيع المختلط 155 ريال/طن (بارتفاع 4% سنوياً، وانخفاض 9% ربعياً)، دون توقعاتنا البالغة 173 ريال/طن. وجاء ارتفاع الأسعار السنوي مدفوعاً بتغير مزيج المبيعات، نتيجة التراجع الحاد في صادرات الكلنكر منخفضة السعر، في حين انخفضت أسعار البيع المحلية. تراجعت الكميات الإجمالية (الأسمنت والكلنكر) إلى 1.15 مليون طن (بانخفاض 42% سنوياً، و15% ربعياً)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وانخفضت مبيعات الأسمنت المحلية بشكل طفيف إلى 947 ألف طن (بانخفاض 2% سنوياً، و1% ربعياً)، فيما تراجعت صادرات الكلنكر بشكل حاد إلى 207 آلاف طن (بانخفاض 80% سنوياً، و50% ربعياً). تراجعت إيرادات التسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 21% سنوياً إلى 666 مليون ريال، نتيجة انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 26%، رغم ارتفاع متوسط سعر البيع المختلط بنسبة 8%.
- ارتفعت تكلفة الطن إلى 130 ريال/طن (بارتفاع 18% سنوياً، و7% ربعياً)، متجاوزةً توقعاتنا البالغة 124 ريال/طن، نتيجة ارتفاع أسعار الوقود وانخفاض أحجام المبيعات، مع تأثر المقارنة السنوية أيضًا بارتفاع الصادرات في العام الماضي. ونتيجة لذلك، تراجع الهامش الإجمالي بشكل حاد إلى 15.9% مقارنة مع 26.0% في العام الماضي و29.0% في الربع السابق، دون توقعاتنا البالغة 28.2% بشكل كبير، فيما انخفض الدخل الإجمالي إلى 28 مليون ريال (بانخفاض 63% سنوياً، و58% ربعياً). كما تراجعت المصاريف التشغيلية إلى 24 مليون ريال (بانخفاض 50% سنوياً، و25% ربعياً)، نتيجة انخفاض مصاريف البيع والتوزيع مع تراجع الصادرات، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 29 مليون ريال. ورغم ذلك، تراجع الهامش التشغيلي بشكل حاد إلى 2.5% مقارنة مع 10.1% في العام الماضي و15.4% في الربع السابق، دون توقعاتنا البالغة 13.5% بشكل كبير.
- تحولت أسمنت ينبع إلى تسجيل صافي خسارة بقيمة 2 مليون ريال، مقارنة مع صافي ربح بلغ 28 مليون ريال في العام الماضي و31 مليون ريال في الربع السابق، لتأتي دون توقعات السوق وتوقعاتنا البالغة 22 مليون ريال بشكل كبير. ويعزى ذلك إلى انخفاض أحجام المبيعات وأسعار البيع المحلية، وارتفاع تكاليف الوقود وتكاليف التمويل، إلى جانب انخفاض الإيرادات الأخرى. وارتفع صافي المصاريف الأخرى إلى 6.4 مليون ريال (مقارنة مع 1.6 مليون ريال في العام الماضي و4.6 مليون ريال في الربع السابق)، بما يتماشى مع توقعاتنا. كما تراجع صافي ربح التسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 16% سنوياً إلى 67 مليون ريال، نتيجة انخفاض أحجام المبيعات وأسعار البيع المحلية والإيرادات الأخرى، إلى جانب ارتفاع تكاليف الوقود. نُخفض سعرنا المستهدف إلى 13.50 ريال للسهم من 15.50 ريال، مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.05/16.81
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,114
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	158
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.98
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	426,359
رمز بلومبيرغ	YNCCO 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