

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	31.0
التغير	39.0%

المصدر: موقع تداول "الأسعار كما في 02 أغسطس 2026

البيانات المالية الرئيسية (مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)	2025	2024	2023
الإيرادات	1,423	1,173	935
النمو %	21.33%	25.43%	-8.55%
إجمالي الربح	534	529	335
الربح التشغيلي	419	444	264
صافي الربح	483	421	304
النمو %	14.78%	38.28%	-14.49%
ربح السهم	2.38	2.08	1.50
التوزيعات للسهم	1.00	1.00	1.00

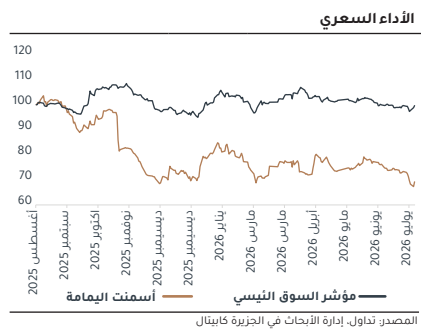
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية	2025	2024	2023
هامش إجمالي الربح	37.49%	45.10%	35.86%
الربح التشغيلي	29.42%	37.82%	28.18%
هامش صافي الربح	42.64%	53.16%	46.58%
مكرر الربحية (مرة)	9.8	17.1	22.9
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	1.0	1.5	1.5
EV/EBITDA (مرة)	7.0	12.3	22.6
عائد توزيع الأرباح	4.29%	2.82%	2.90%

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
القيمة السوقية (مليار)	4.6
منذ بداية العام حتى تاريخه %	4.33%
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	22.13/34.5
عدد الأسهم القائمة (مليون)	202.5

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



محلل مالي
ريناد الشهري

+966 11 2256250

r.alshehri@aljaziracapital.com.sa

صافي الربح أعلى من التوقعات بدعم من استقرار الأسعار وتحقيق أرباح غير تشغيلية ناتجة عن بيع بعض الأصول

سجلت أسمنت اليمامة صافي ربح بقيمة 121.5 مليون ريال سعودي، ارتفاع بنسبة 0.4% عن الربع المماثل من العام السابق فيما انخفض بنسبة 15.5% عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة 110.2 مليون ريال سعودي بنسبة 10%. جاء تحسن الأداء عن المتوقع بدعم من استقرار متوسط أسعار البيع عند 182.7 ريال سعودي للطن، حيث انخفضت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.6% و2.5% عن الربع السابق، لكن جاء أعلى من توقعاتنا البالغة 178.1 ريال سعودي للطن. كما ساهمت الأرباح الناتجة عن بيع الممتلكات والآلات والمعدات المرتبطة بخط الإنتاج القديم وانخفاض تكاليف التمويل، في زيادة دعم صافي الربح. انخفضت المبيعات بنسبة 2% عن الربع المماثل من العام السابق و4% عن الربع السابق لتصل إلى 354.9 مليون ريال سعودي، لتتجاوز توقعاتنا بنحو 6.1%. تجاوز إجمالي الربح البالغ 150.2 مليون ريال سعودي توقعاتنا بنسبة 7% بدعم من ارتفاع متوسط أسعار البيع عن المتوقع فيما استمرت تكلفة إنتاج الطن بالتوافق بشكل عام مع توقعاتنا.

- سجلت أسمنت اليمامة صافي ربح بقيمة 121.5 مليون ريال سعودي، ارتفاع بنسبة 0.4% عن الربع المماثل من العام السابق فيما انخفض بنسبة 15.5% عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة 110.2 مليون ريال سعودي بنسبة 10%. جاء تحسن الأداء عن المتوقع بدعم من تحسن متوسط أسعار البيع حيث بلغ 182.7 ريال سعودي للطن، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.6% و2.5% عن الربع السابق، لكن جاء أعلى من توقعاتنا البالغة 178.1 ريال سعودي للطن. كما ساهمت الأرباح الناتجة عن بيع الممتلكات والآلات والمعدات المرتبطة بخط الإنتاج القديم (والتي تقدر بنحو 5-6 مليون ريال سعودي)، وانخفاض تكاليف التمويل، في زيادة دعم صافي الربح.
- تراجعت مبيعات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2% فيما ارتفعت عن الربع السابق بنسبة 4% إلى 354.9 مليون ريال سعودي، لتتجاوز توقعاتنا بنسبة 6.1%. انخفض متوسط أسعار البيع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.6% و2.5% عن الربع السابق إلى 182.7 ريال سعودي للطن، أعلى من توقعاتنا البالغة 178.1 ريال سعودي للطن بنسبة 2.6%. استقر حجم المبيعات حول مستوى الربع المماثل من العام السابق لكنه ارتفع بنسبة 7% على أساس ربعي الى 1.94 مليون طن، مما يشير إلى تحسن الطلب عن الربع السابق.
- سجلت الشركة إجمالي ربح بقيمة 150.2 مليون ريال سعودي، بانخفاض 4% عن الربع المماثل من العام السابق و3% عن الربع السابق، لكن أعلى من توقعاتنا البالغة 140.0 مليون ريال سعودي بنسبة 7%. انخفضت تكلفة إنتاج الطن عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 1% لكنها ارتفعت عن الربع السابق بنسبة 3% إلى 105 ريال سعودي للطن، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 103 ريال سعودي للطن. بالتالي، جاء ارتفاع إجمالي الربح عن توقعاتنا بدعم من متوسط أسعار البيع عن المتوقع وليس انخفاض تكاليف الإنتاج. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 102 نقطة أساس و323 نقطة أساس عن الربع السابق.
- انخفض الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.2% و6.9% عن الربع السابق إلى 123.1 مليون ريال سعودي، لكن أعلى من توقعاتنا البالغة 118.2 مليون ريال سعودي بنسبة 4.2%. انكمش هامش الربح التشغيلي بنحو 231 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و424 نقطة أساس عن الربع السابق ليصل إلى 34.7% بسبب ارتفاع مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية، مما حد من الاستفادة من ارتفاع المبيعات عن المتوقع.

النظرة العامة والتقييم: حققت شركة أسمنت اليمامة نتائج قوية خلال الربع، مما يشير إلى قوة مكانة الشركة التنافسية رغم استمرار تباطؤ نمو القطاع. كما استمر ارتفاع متوسط أسعار البيع لدى الشركة، مما يشير إلى استمرار ضبط الأسعار في سوقها الأساسي. على الرغم من انخفاض متوسط أسعار البيع عن الربع السابق فإن مستويات الأسعار الحالية لا تزال مرتفعة وتستمر في دعم الربحية. نظرا لامتلاك الشركة أكبر حصة سوقية في القطاع (حيث بلغت 16.1% لفترة الإثني عشر شهرا السابقة حتى الربع الثاني 2026) وارتفاع الربحية على مستوى القطاع، وتداول سهم الشركة عند مكرر ربحية جذاب يبلغ 8.9 مرة، نعتقد أن أسمنت اليمامة لا تزال في وضع جيد لتتفوق على الشركات المشابهة، بالتالي، نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف للسهم عند 31.0 ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني 2025	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير السنوي	التغير الربح سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	362.4	339.8	355.0	2.0-	4.5%	6.1%
إجمالي الربح	157.0	154.7	150.2	4.4-	2.9%	6.5%
هامش إجمالي الربح	43.3%	45.5%	42.3%	-	-	-
الربح التشغيلي	134.1	132.3	123.1	8.2-	6.9%	4.2%
صافي الربح	121.0	143.9	121.5	0.4%	15.5%	10.2%
ربح السهم	0.60	0.71	0.60	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّد بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى. وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الاتفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمار في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر. ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، وأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود. والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.