

شركة الأسمنت العربية

نظرة على نتائج الربع الثاني 2026

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	26.7
التغير	13.7%

المصدر: موقع تداول "الأسعار كما في 26 يوليو 2026

البيانات المالية الرئيسية	2025	2024	2023	(مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)
الإيرادات	1,062	858	876	
النمو %	23.82%	2.04%	9.80%	
إجمالي الربح	256	240	207	
الربح التشغيلي	184	174	153	
صافي الربح	165	160	143	
النمو %	3.1%	14.7%	22.9%	
ربح السهم	1.65	1.60	1.40	
التوزيعات للسهم	1.50	1.50	1.50	

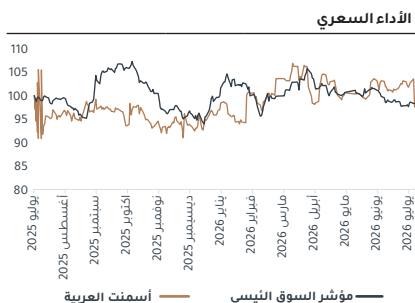
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية	2025	2024	2023
هامش إجمالي الربح	24.1%	28.0%	23.6%
هامش الربح التشغيلي	17.3%	20.3%	17.5%
هامش صافي الربح	15.5%	18.7%	16.3%
مكرر الربحية (مرة)	12.9	16.2	25.3
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	0.8	1.0	1.3
EV/EBITDA (مرة)	12.1	15.3	23.5
عائد توزيع الأرباح	7.1%	5.8%	4.2%

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	2025	2024	2023
القيمة السوقية (مليار)	2.21		
منذ بداية العام حتى تاريخه %	10.65%		
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	20.4/24.4		
عدد الأسهم القائمة (مليار)	0.1		

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



محلل مالي

ريناد الشهري

+966 11 2256250

r.alshehri@aljaziracapital.com.sa

صافي ربح الربع الثاني 2026 أقل من متوسط التوقعات، يرجع ذلك في معظمه إلى ارتفاع تكاليف المواد الأولية وتباطؤ زخم حجم المبيعات

ارتفع صافي ربح أسمنت العربية خلال الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 48.3% (انخفاض 49.2% عن الربع السابق) إلى 30.4 مليون ريال سعودي. جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا البالغة 47.8 مليون ريال سعودي بنسبة 36% ومن متوسط التوقعات البالغ 48.3 مليون ريال سعودي بنسبة 37%. يعود تحسن صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بشكل رئيسي إلى زيادة هامش إجمالي الربح بمقدار 790 نقطة أساس إلى 23.9%، وذلك نتيجة ارتفاع متوسط سعر البيع بنسبة تتراوح بين 15% و17%، بالإضافة إلى مراجعة افتراضات مدة استخدام الأصول. كما تم تسجيل مصاريف ضريبة دخل استثنائية للشركة التابعة خلال العام الماضي بسبب فروقات ضرائب الأعوام السابقة نتيجة للفروقات الضريبية. بلغ إجمالي إيرادات الشركة 229.0 مليون ريال سعودي في الربع الثاني 2026، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 1.6% و8.5% عن الربع السابق، أقل من توقعاتنا البالغة 233.0 مليون ريال سعودي بفارق 2.0%. انخفضت المبيعات بسبب انخفاض حجم المبيعات الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12% و11.8% عن الربع السابق إلى 733 ألف طن، كما تراجع صافي الربح على أساس ربعي بسبب الضغوط على إجمالي الربح الناتجة عن ارتفاع تكاليف المواد الأولية.

ارتفع صافي ربح أسمنت العربية خلال الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 48.3% (انخفاض 49.2% عن الربع السابق) إلى 30.4 مليون ريال سعودي. جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا البالغة 47.8 مليون ريال سعودي بنسبة 36% ومن متوسط التوقعات البالغ 48.3 مليون ريال سعودي بنسبة 37%. يعود تحسن صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بشكل رئيسي إلى زيادة هامش إجمالي الربح بمقدار 790 نقطة أساس إلى 23.9%، وذلك نتيجة ارتفاع متوسط سعر البيع بنسبة تتراوح بين 15% و17%، بالإضافة إلى مراجعة افتراضات مدة استخدام الأصول. بالإضافة إلى تسجيل مصاريف ضريبة دخل استثنائية للشركة التابعة خلال العام الماضي بسبب فروقات ضرائب الأعوام السابقة. جاء الانخفاض عن الربع السابق بسبب تراجع هامش إجمالي الربح بمقدار 710 نقطة أساس مع ارتفاع تكلفة إنتاج الطن بنسبة 8% إلى 174.6 ريال سعودي للطن.

انخفضت مبيعات الشركة خلال الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 1.6% و8.5% عن الربع السابق إلى 229.0 مليون ريال سعودي، أقل بنسبة 2.0% من توقعاتنا البالغة 233.0 مليون ريال سعودي. انخفضت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بسبب انخفاض حجم المبيعات بنسبة 12.1% إلى 733 ألف طن رغم ارتفاع متوسط أسعار البيع بنسبة تتراوح بين 15% و17%. سجلت القطرانة ارتفاع في حجم مبيعات التصدير، مما ساهم جزئياً في الحد من تأثير انخفاض حجم المبيعات لدى الشركة الأم. انخفضت الإيرادات عن الربع السابق بسبب انخفاض حجم المبيعات بنسبة 11.8% نتيجة تزامن موسمي الحح وعيد الأضحى وانخفاض متوسط أسعار البيع بنسبة تتراوح بين 3% و5%.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 46.9% (انخفاض 29.4% عن الربع السابق) إلى 54.8 مليون ريال سعودي. أقل من توقعاتنا البالغة 67.9 مليون ريال سعودي، بينما بلغ هامش إجمالي الربح 23.9% للربع الثاني 2026 مقابل 16.0% في الربع الثاني 2025 و31.0% في الربع الأول 2026. جاء تحسن هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة انخفاض مصاريف الاستهلاك مما أدى إلى تحسن تكلفة إنتاج الطن بنسبة 1% إلى 174.6 ريال سعودي للطن والتعافي الكبير في متوسط أسعار البيع. ارتفعت تكلفة إنتاج الطن عن الربع السابق بنسبة 8% بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية وتضخم التكاليف المرتبطة بمبيعات التصدير من شركة قطرانة.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 90.0% (انخفاض 40.6% عن الربع السابق) إلى 36.3 مليون ريال سعودي. أقل من توقعاتنا البالغة 49.3 مليون ريال سعودي بنسبة 26.3%. ارتفع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 767 نقطة أساس إلى 15.9%. كما ارتفع معدل المصاريف التشغيلية إلى المبيعات في الربع الثاني 2026 إلى 8.1% مقابل 7.8% في الربع الثاني 2025 وذلك بسبب ارتفاع مصاريف البيع والتسويق وكذلك المصاريف العمومية والإدارية.

النظرة العامة والتقييم: سجلت شركة أسمنت العربية نتائج ضعيفة في الربع الثاني 2026، مما يعكس استمرار الضغط على هامش إجمالي الربح مقارنة بالربع السابق نتيجة ارتفاع تكاليف المواد الأولية وتراجع حجم المبيعات بسبب العوامل الموسمية خلال الربع على الرغم من تحسن تكلفة إنتاج الطن عن الربع المماثل من العام السابق. مع ذلك، يعزز استقرار متوسط أسعار البيع ضبط التسعير ويساعد الشركة على زيادة الأرباح عند تعافي الطلب. عموماً، بعد ارتفاع سعر السهم منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 10.65%، يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 عند 10.4 مرة، وبالتالي نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف 26.7 ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني 2025	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير السنوي	التغير الربع سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	232.8	250.2	229	2%	8%	2%
إجمالي الربح	37.3	77.6	54.8	47%	29%	19%
هامش إجمالي الربح	16.0%	31.0%	23.9%	-	-	-
الربح التشغيلي	19.1	61.1	36.3	90%	41%	26%
صافي الربح	20.5	59.9	30.4	48%	49%	36%
ربح السهم	0.21	0.60	0.30	-	-	-

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 عمومًا 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 بتفنيذ 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 استثمارات 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.