

٢١ أكتوبر، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

تراجع صافي أرباح شركة أسمنت اليمامة في الربع الثالث 2025 بنسبة 63٪ بسبب انخفاض الأسعار

أفادت شركة أسمنت اليمامة عن تراجع صافي أرباحها بنسبة 63.4٪ على أساس سنوي لتصل إلى 35.9 مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث من عام 2025، نتيجة انخفاض متوسط أسعار البيع وارتفاع تكاليف الإنتاج. وعلى الرغم من ارتفاع الإيرادات بنسبة 9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 311.4 مليون ريال سعودي، إلا أن إجمالي الربح انخفض بنسبة 55٪ نتيجة ارتفاع تكاليف الإنتاج بنسبة 58٪، مما أدى إلى ضغط كبير على الهوامش. وتراجع هامش إجمالي الربح إلى 18٪ في الربع الثالث من عام 2025 مقارنة بـ 43٪ في الربع الثاني، ما أدى إلى انخفاض صافي الدخل بنسبة 70٪ على أساس ربعي. كما جاءت ربحية الشركة أقل من متوسط التوقعات بنسبة 67.4٪.

ويُعزى نمو الإيرادات خلال الربع إلى ارتفاع حجم المبيعات مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. وعلى أساس ربعي، انخفضت الإيرادات بنسبة 14٪، ما يعكس تراجع متوسط سعر البيع. كما جاءت إيرادات الشركة الفصلية أقل من متوسط التوقعات البالغ 373.4 مليون ريال سعودي بنسبة 17٪.

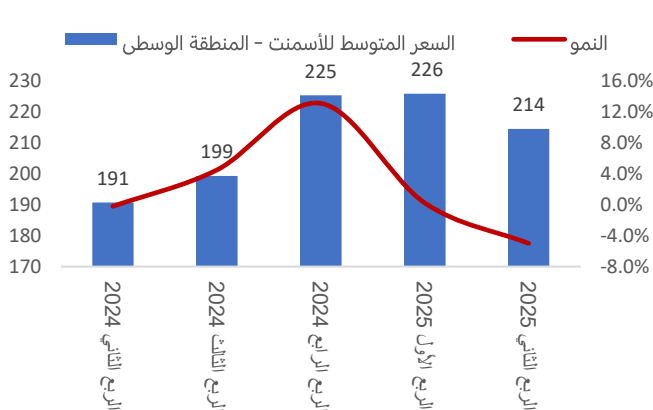
وعلى مستوى القطاع، ارتفعت مبيعات الأسمنت الإجمالية بنسبة 10٪ على أساس سنوي لتصل إلى 14.1 مليون طن في الربع الثالث من عام 2025، مقارنة بـ 12.8 مليون طن في الربع الثالث من عام 2024. وحققت أسمنت اليمامة أقوى أداء فصلي، حيث قفزت مبيعاتها بنسبة 66٪ على أساس سنوي لتصل إلى 2.6 مليون طن، تلتها شركتا أسمنت الصفوة وحائل، بارتفاع قدره 26٪ على أساس سنوي لكل منهما.

نشير إلى أنه خلال الربع الثاني من عام 2025، بدأ سوق الأسمنت في المنطقة الوسطى يشهد منافسة سعرية قوية، حيث تراجع متوسط سعر الأسمنت بنحو 5٪ على أساس ربعي. وقادت أسمنت اليمامة هذا التراجع بانخفاض أسعارها المحققة بنسبة 10٪ على أساس ربعي؛ إلا أن حصتها السوقية ارتفعت بشكل ملحوظ من 12٪ في عام 2024 إلى 16٪ خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، لتصل إلى 20٪ في سبتمبر 2025. ومع ذلك، ارتفع مستوى المخزون بنسبة 11.7٪ على أساس سنوي و48.5٪ على أساس ربعي، مما يشير إلى أن انخفاض الأسعار لم ينعكس بعد بالكامل على سحب المخزون.

وشهدت الأسعار في المناطق الأخرى تحركات محدودة، حيث ظل الضغط السعري متركزاً في المنطقة الوسطى، التي تمثل نحو 35٪ من الطلب الوطني وتعد منطقة رئيسية لمشروعات رؤية 2030، مما يوفر إمكانات قوية للنمو على المدى الطويل.

تراجع سهم أسمنت اليمامة بنسبة 19٪ منذ بداية العام، متخلياً عن أداء مؤشر "تاسي" الذي تراجع بنسبة 4٪ خلال نفس الفترة. وتراجع السهم بنسبة 10٪ اليوم عقب إعلان النتائج. ويتم تداوله حالياً عند مكرر ربحية متوقع لعام 2025 يبلغ 12.5 مرة، مع سعر مستهدف إجماع المحللين لمدة 12 شهراً يبلغ 37 ريالاً سعودياً للسهم، مما يشير إلى ارتفاع محتمل بنسبة 30٪ من المستويات الحالية. ومع ذلك، نتوقع مراجعة هبوطية للسعر المستهدف من إجماع المحللين في أعقاب هذه النتائج.

أسعار الأسمنت في المنطقة الوسطى



المصدر: تداول، أبحاث العربي المالية

البيانات المالية لشركة اليمامة (مليون ريال سعودي)

البند	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير الربعي (%)	الربع الثاني 2025	التغير السنوي (%)	التغير الربعي (%)
الإيرادات	312	285	9%	362	14%	-14%
تكلفة البضاعة المباعة (COGS)	-256	-161	58%	-205	24%	24%
إجمالي الربح	56	124	-55%	157	64%	-64%
هامش إجمالي الربح (%)	18%	43%	-	43%	-	-
المصاريف التشغيلية	-24	-20	19%	-23	3%	3%
الربح التشغيلي	33	104	-69%	134	76%	-76%
هامش الربح التشغيلي (%)	10%	36%	-	37%	-	-
صافي الدخل	36	98	-63%	121	70%	-70%
هامش صافي الدخل (%)	12%	34%	-	33%	-	-
ربحية السهم (ريال)	0.18	0.48	-63%	0.6	70%	-70%

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.