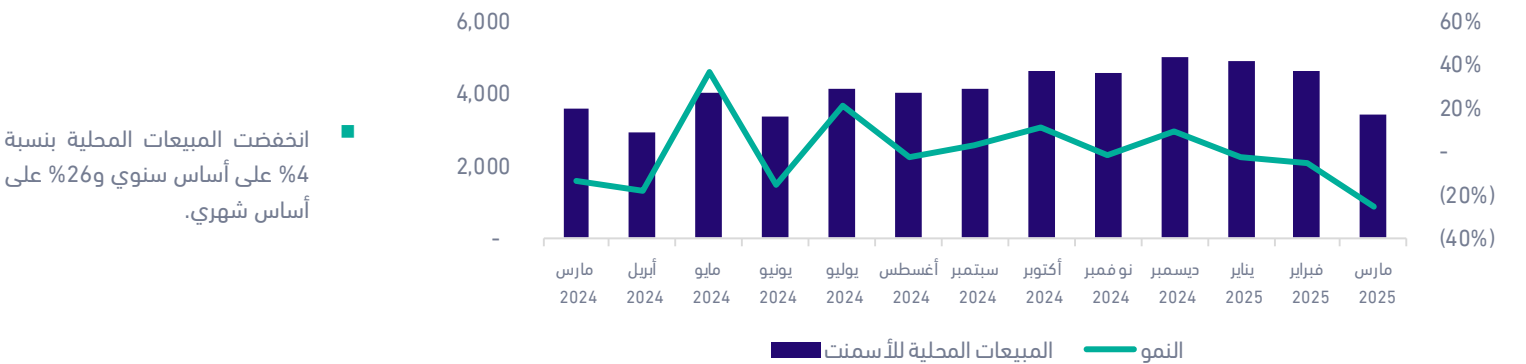


رمضان يضغط على السوق والطلب يبقى قوياً

في مارس 2025، تراجعت مبيعات الأسمنت الإجمالية للقطاع بنسبة 2% على أساس سنوي و24% على أساس شهري لتصل إلى 3.6 مليون طن، وذلك بسبب انخفاض المبيعات المحلية نتيجة موسم رمضان، حسبما ورد في النشرة الشهرية لشركة أسمنت اليمامة. سجلت 11 شركة انخفاضاً سنوياً، تقودها شركة أسمنت الجنوبية (بانخفاض 103 آلاف طن أو 31%) وشركة أسمنت أم القرى (بانخفاض 45 ألف طن أو 36%)، في حين حققت 6 شركات نمواً في المبيعات، تتصدرها شركة أسمنت السعودية (بارتفاع 82 ألف طن أو 18%)، مع مكاسب طفيفة لبقية الشركات. وعلى أساس شهري، سجلت جميع الشركات الـ 17 انخفاضاً بسبب رمضان، بقيادة أسمنت العربية (بانخفاض 146 ألف طن أو 35%) وأسمنت الجنوبية (بانخفاض 144 ألف طن أو 39%).

انخفضت المبيعات المحلية إلى 3.5 مليون طن. ورغم انتهاء شهر رمضان بالكامل في مارس من هذا العام مقارنة بـ 20 يوماً في مارس 2024، إلا أن الطلب ظل قوياً نسبياً، حيث انخفض بنسبة 4% فقط على أساس سنوي و26% على أساس شهري، وهو ما نعتبره أداة مرناً. سجلت 10 شركات انخفاضاً سنوياً، تقودها مجدداً أسمنت الجنوبية وأم القرى، فيما سجلت جميع الشركات الـ 17 انخفاضاً شهرياً بقيادة أسمنت العربية وأسمنت الجنوبية. ارتفعت الصادرات بنسبة 36% على أساس سنوي و10% على أساس شهري لتصل إلى 158 ألف طن مقابل 116 ألف طن في مارس 2024.

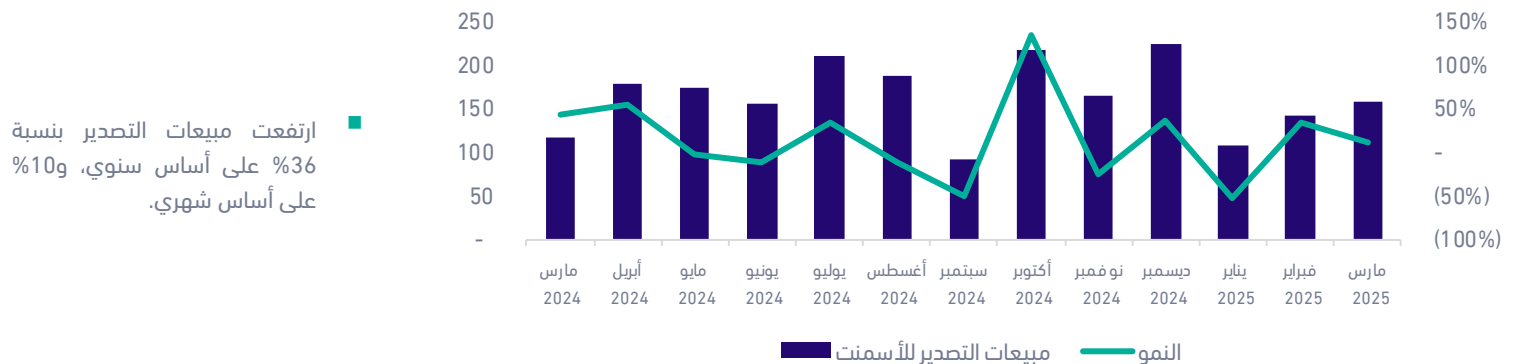
شكل 1: المبيعات المحلية (ألف طن)



انخفضت المبيعات المحلية بنسبة 4% على أساس سنوي و26% على أساس شهري.

المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

شكل 2: مبيعات التصدير لقطاع الأسمنت السعودي (ألف طن)



ارتفعت مبيعات التصدير بنسبة 36% على أساس سنوي، و10% على أساس شهري.

المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

جدول 1: إجمالي مبيعات الأسمنت (ألف طن)

النمو السنوي	النمو الشهري	مارس 2025	فبراير 2025	مارس 2024	
(%)4	(%)26	3,453	4,638	3,582	المبيعات المحلية
%36	%10	158	143	116	مبيعات التصدير
(%)2	(%)24	3,611	4,781	3,698	المبيعات الإجمالية

المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

عبدالرحمن البرغوث

abdurahman.barghouth@riyadcapital.com

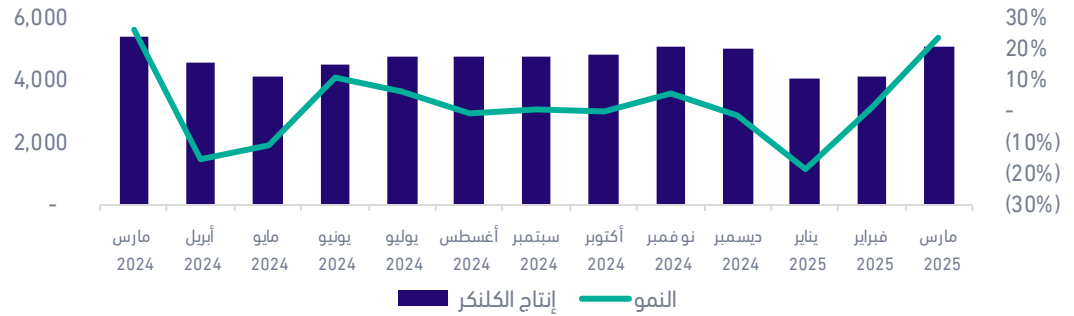
+966-11-203-6815

إنتاج الكلنكر الشهري

انخفض إنتاج الكلنكر بنسبة 6% على أساس سنوي لكنه ارتفع بنسبة 24% على أساس شهري ليصل إلى 5.1 مليون طن. سجلت 13 شركة ارتفاعاً في الإنتاج على أساس شهري، تصدرها أسمنت السعودية (بارتفاع 325 ألف طن أو 91%) وأسمنت اليمامة (بارتفاع 264 ألف طن أو 66%). وعلى أساس سنوي، سجلت 6 شركات انخفاضات ملحوظة، تقودها أسمنت الجنوبية (بانخفاض 187 ألف طن أو 30%) وأسمنت المدينة (بانخفاض 143 ألف طن أو 45%). بينما لم تسجل شركة أسمنت الشمالية أي نشاط إنتاجي. ارتفعت مخزونات الكلنكر خلال الشهر بنسبة 2% على أساس شهري و5% على أساس سنوي لتصل إلى 44.3 مليون طن، مقارنة بـ 42.1 مليون طن في نفس الشهر من العام الماضي. وجاءت الزيادة الشهرية مدفوعة بارتفاع الإنتاج.

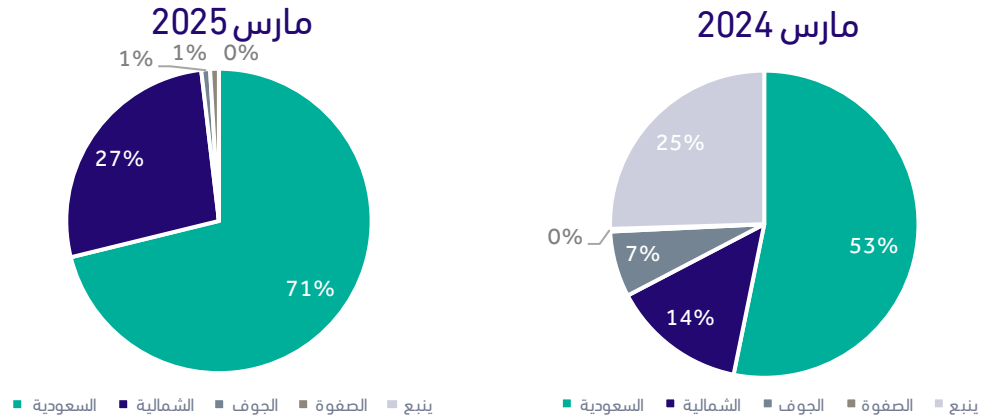
شكل 3: إنتاج الكلنكر في قطاع الأسمنت السعودي (ألف طن)

■ انخفاض إنتاج الكلنكر بنسبة 6% على أساس سنوي ولكن ارتفع بنسبة 24% على أساس شهري.



المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

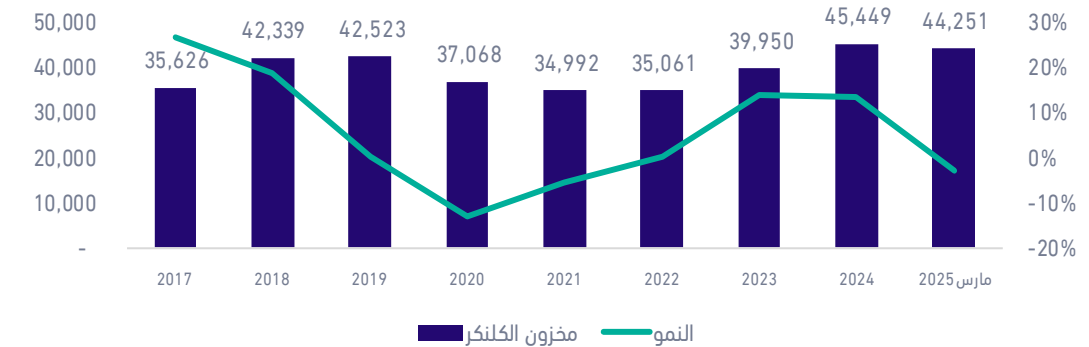
شكل 4: صادرات الكلنكر حسب الشركات (%)



المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

شكل 5: مستويات مخزون الكلنكر (ألف طن)

■ ارتفعت مخزونات الكلنكر بنسبة 2.4% على أساس شهري و5.1% على أساس سنوي مقارنة بشهر مارس 2024.

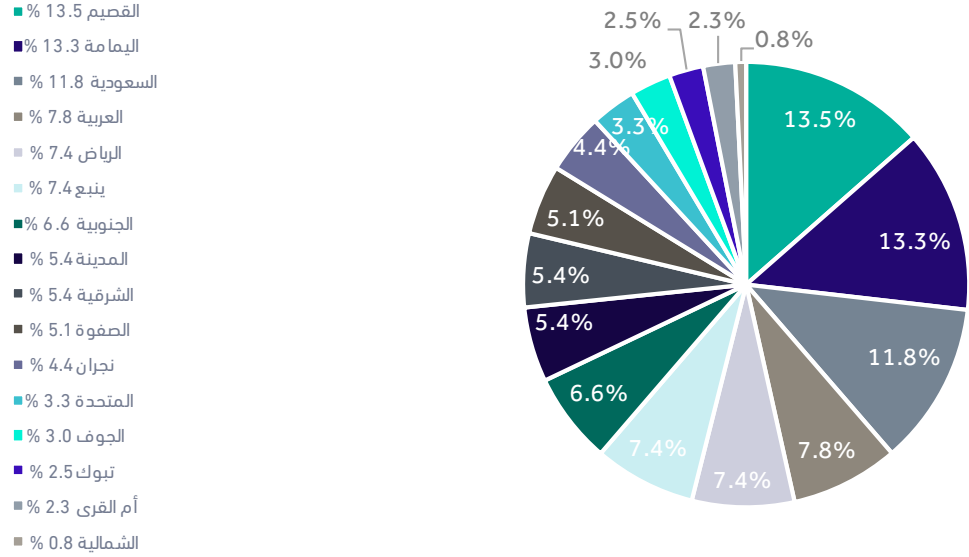


المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

تصدّرت أسمنت القصيم الحصة السوقية في السعودية

حافظت شركة أسمنت القصيم على مركزها الريادي في الحصة السوقية خلال مارس 2025، بحصة بلغت 13.5% (بعد دمجها مع شركة أسمنت حائل)، تليها شركة أسمنت اليمامة بحصة 13.3%، ثم شركة أسمنت السعودية بحصة 11.8%.

شكل 6: الحصة السوقية لشهر مارس 2025



المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

■ تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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

بيان إخلاء المسؤولية

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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 تقلب 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.