

الموسمية تضغط على مبيعات الأسمت المحلية

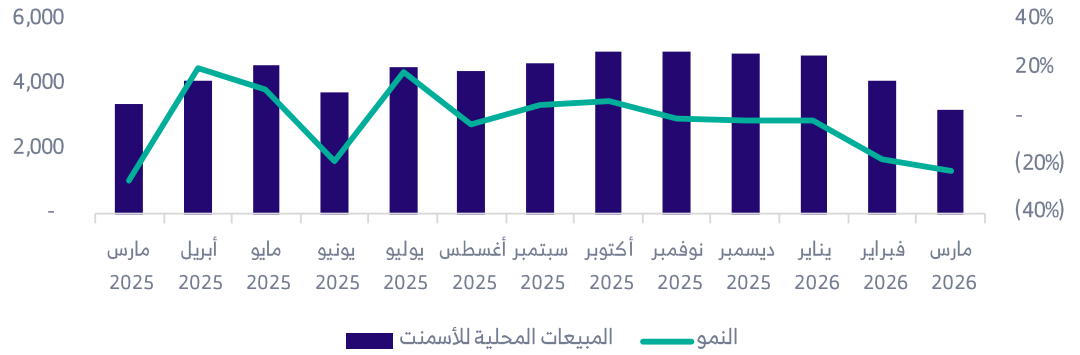
في مارس 2026، انخفضت مبيعات الأسمت الإجمالية للقطاع بنسبة 7% على أساس سنوي و21% على أساس شهري لتصل إلى 3.4 مليون طن، بحسب النشرة الشهرية لشركة أسمت اليمامة. ويعود هذا التراجع إلى موسمية شهر رمضان وعيد الفطر، حيث تضمن مارس 2026 نحو 19 يوماً من رمضان إضافة إلى إجازة العيد، مقارنة بشهر رمضان كامل في مارس 2025. على أساس سنوي، سجلت 11 شركة من أصل 17 انخفاضاً في المبيعات، بقيادة أسمت السعودية عند 456 ألف طن (بانخفاض 92 ألف طن، أو -17%) وأسمت العربية عند 194 ألف طن (-77 ألف طن، أو -28%). وعلى أساس شهري، سجلت جميع الشركات تراجعاً، بقيادة أسمت اليمامة عند 499 ألف طن (-153 ألف طن، أو -23%) وأسمت العربية عند 194 ألف طن (-104 ألف طن، أو -35%).

تراجعت أحجام المبيعات المحلية إلى 3.3 مليون طن (بانخفاض 6% على أساس سنوي، و22% على أساس شهري) نتيجة العوامل الموسمية. جاء التراجع السنوي بقيادة أسمت العربية، بينما كان الانخفاض الشهري بقيادة أسمت اليمامة.

كما انخفضت مبيعات التصدير بنسبة 30% على أساس سنوي و7% على أساس شهري لتصل إلى 110 ألف طن، مقارنة بـ 158 ألف طن في العام الماضي.

شكل 1: المبيعات المحلية (ألف طن)

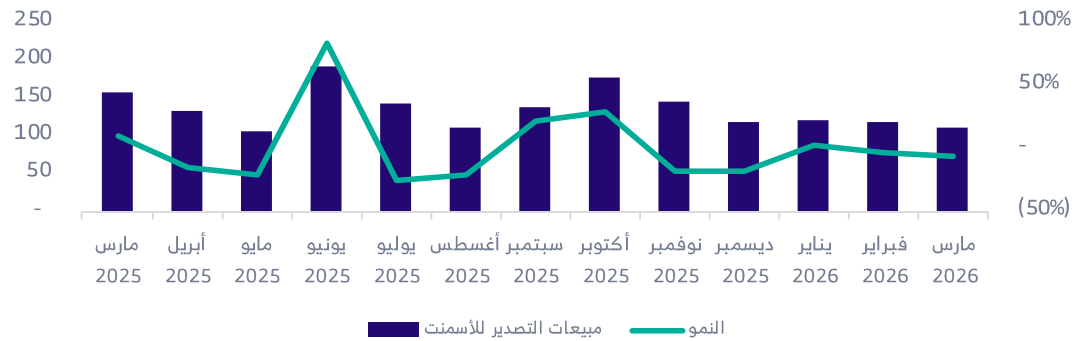
انخفضت المبيعات المحلية بنسبة 6% على أساس سنوي و22% على أساس شهري.



المصدر: الرياض المالية، أسمت اليمامة

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

انخفضت مبيعات التصدير بنسبة 30% على أساس سنوي و7% على أساس شهري.



المصدر: الرياض المالية، أسمت اليمامة

جدول 1: إجمالي مبيعات الأسمت (ألف طن)

النمو الشهري	النمو السنوي	مارس 2026	فبراير 2026	مارس 2025	المبيعات المحلية
(%22)	(%6)	3,258	4,160	3,453	المبيعات المحلية
(%7)	(%30)	110	118	158	مبيعات التصدير
(%21)	(%7)	3,368	4,278	3,611	المبيعات الإجمالية

المصدر: الرياض المالية، أسمت اليمامة

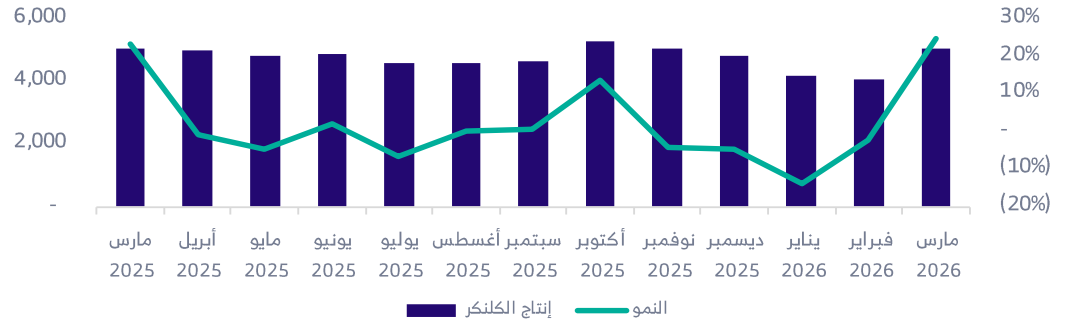
إنتاج الكلنكر الشهري

جاء إنتاج الكلنكر مستقرًا على أساس سنوي، وارتفع بنسبة 25% على أساس شهري ليصل إلى 5.1 مليون طن. على أساس شهري، سجلت 14 شركة ارتفاعاً في الإنتاج، بقيادة أسمنت ينبع (بارتفاع 326 ألف طن، أو +119%) وأسمنت اليمامة (+243 ألف طن، أو +38%). وعلى أساس سنوي، سجلت 10 شركات نمواً في الإنتاج، بقيادة أسمنت اليمامة وأسمنت نجران، في حين سجلت أسمنت القصيم وأسمنت الجنوبية أكبر التراجعات.

ارتفعت مخزونات الكلنكر على أساس شهري للمرة الأولى خلال تسعة أشهر، مدفوعة بضعف المبيعات، لتصل إلى 43.6 مليون طن (بارتفاع 2.1% على أساس شهري، وانخفاض 1.4% على أساس سنوي). وكانت أكبر الشركات حيازةً للمخزون هي أسمنت الجنوبية (13.5%)، أسمنت ينبع (11.8%)، أسمنت اليمامة (11.5%)، وأسمنت القصيم (11.0%).

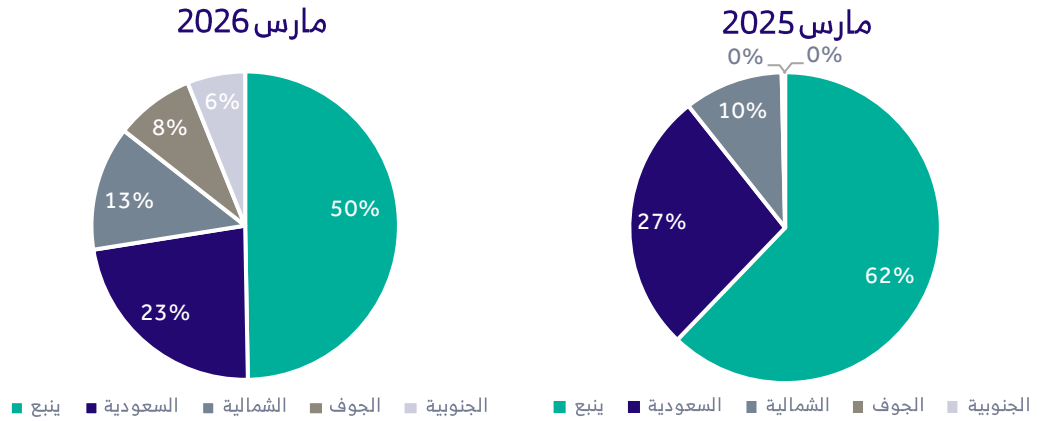
شكل 3: إنتاج الكلنكر في قطاع الأسمنت السعودي (ألف طن)

أتى إنتاج الكلنكر مستقر على أساس سنوي ومرتفع 25% على أساس شهري.



المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

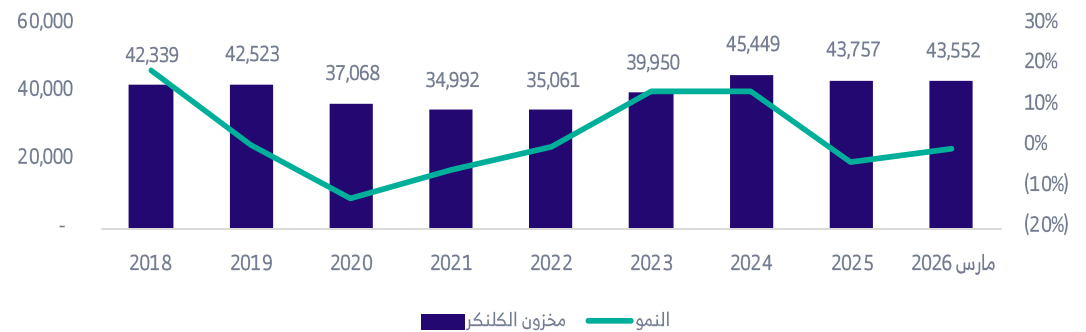
شكل 4: صادرات الكلنكر حسب الشركات (%)



المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

شكل 5: مستويات مخزون الكلنكر (ألف طن)

ارتفع مخزون الكلنكر بنسبة 2.1% على أساس شهري ومنخفض 1.4% على أساس سنوي مقارنة بشهر مارس 2025.

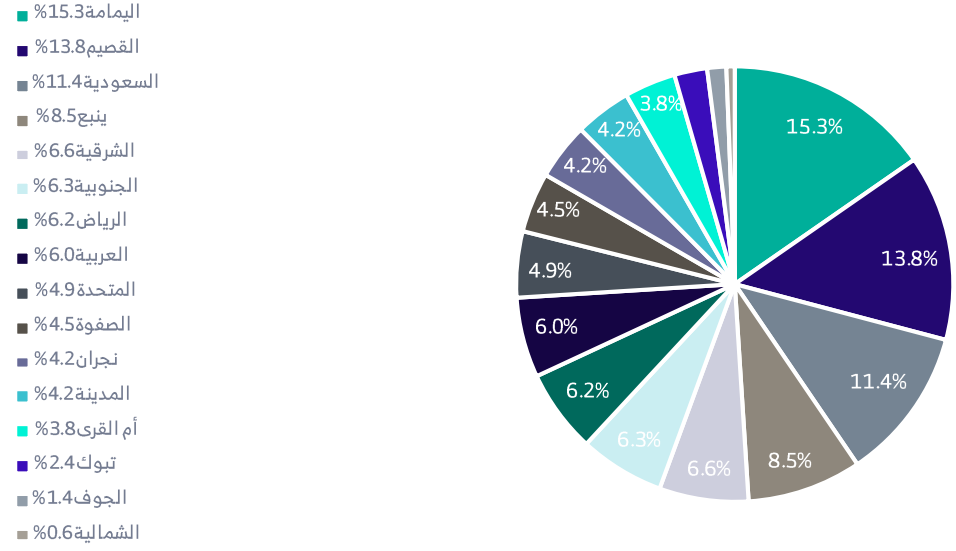


المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

تصدّرت أسمنت اليمامة الحصة السوقية في السعودية

حافظت شركة أسمنت اليمامة على صدارتها في الحصة السوقية لشهر مارس 2026، بحصة بلغت 15.3%، تلتها شركة أسمنت القصيم بنسبة 13.8% (بعد الاندماج مع أسمنت حائل)، ثم شركة أسمنت السعودية بنسبة 11.4%.

شكل 6: الحصة السوقية لشهر مارس 2026



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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) 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 بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على نتائج 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.