

إرساليات الأسمنت الشهرية

قطاع الأسمنت السعودي | مارس 2026



محلل مالي
ريناد الشهري

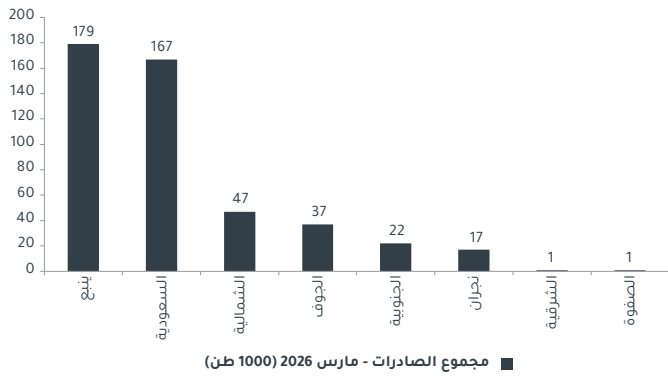
+966 11 2256250

r.alshehri@aljaziracapital.com.sa

إرساليات الأسمنت لشهر مارس 2026

تراجعت مبيعات الأسمنت المحلية خلال شهر مارس 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 5.6% و 21.7% عن الشهر السابق. انخفض مخزون الكلنكر قليلا في مارس 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.6% إلى 43.55 مليون طن. تراجعت إرساليات الأسمنت المحلية خلال شهر مارس 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 5.6% إلى 3.26 مليون طن. تأثرت الإرساليات بالعوامل الموسمية المرتبطة بشهر رمضان وعطلة عيد الفطر. انخفضت مبيعات الأسمنت المحلية خلال شهر مارس 2026 عن الشهر السابق بنسبة 21.68%. بقيادة أسمنت اليمامة (انخفاض 23% أو ما يعادل 153 ألف طن) وأسمنت العربية (انخفاض 35% أو ما يعادل 104 ألف طن). بلغ إجمالي مبيعات الصادرات 471 ألف طن مقابل 723 ألف طن في مارس 2025. انخفض 34.9% عن الشهر المماثل من العام السابق. انخفض قليلا مخزون الكلنكر في مارس 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.6% و 2.1% عن الشهر السابق ليصل إلى 43.55 مليون طن. ارتفع إنتاج الكلنكر خلال مارس 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 0.41% إلى 5.1 مليون طن. جاء هذا الارتفاع في معظمه من ارتفاع الإنتاج لأسمنت اليمامة وأسمنت نجران عن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار 212 ألف طن و 90 ألف طن على التوالي. تصدرت أسمنت اليمامة الحصة السوقية للمبيعات في القطاع عند 15.3% خلال مارس 2026. ارتفع من 13.3% في مارس 2025. وجاءت أسمنت القصيم في المرتبة الثانية في الحصة السوقية للمبيعات عند 13.8% بارتفاع من 13.5% في الشهر المماثل من العام السابق. بلغ معدل المبيعات إلى إنتاج الكلنكر 73% خلال شهر مارس 2026. حيث سجلت أسمنت العربية أدنى معدل عند 49% بدعم من انخفاض المبيعات خلال شهر مارس 2026.

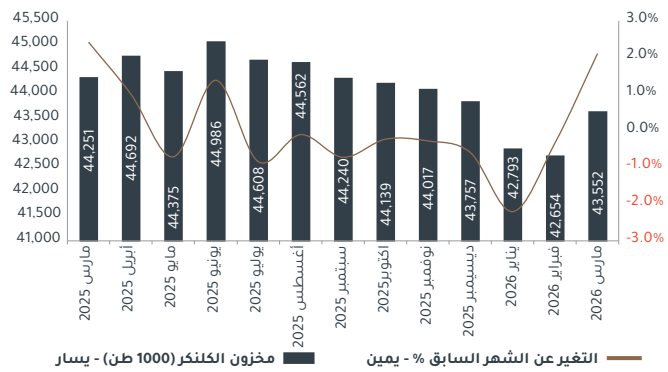
الشكل 2: صادرات الأسمنت والكلنكر لشهر مارس 2026 (ألف طن)



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

انخفضت صادرات الأسمنت والكلنكر في مارس 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 34.9% إلى 471 ألف طن مقابل 723 ألف طن في مارس 2025. حققت أسمنت ينبع وأسمنت السعودية أعلى مبيعات تصدير عند 179 ألف طن و 167 ألف طن على التوالي.

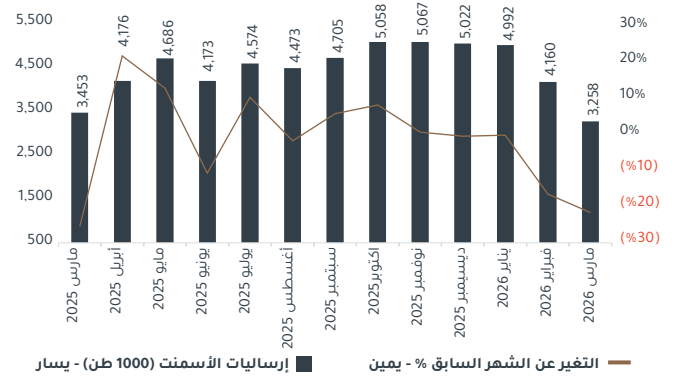
الشكل 4: التغيير في مخزونات الكلنكر (ألف طن)



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

انخفض مخزون الكلنكر بنهاية مارس 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.6% ولكن ارتفع عن الشهر السابق بنسبة 2.1% ليصل إلى 43.55 مليون طن.

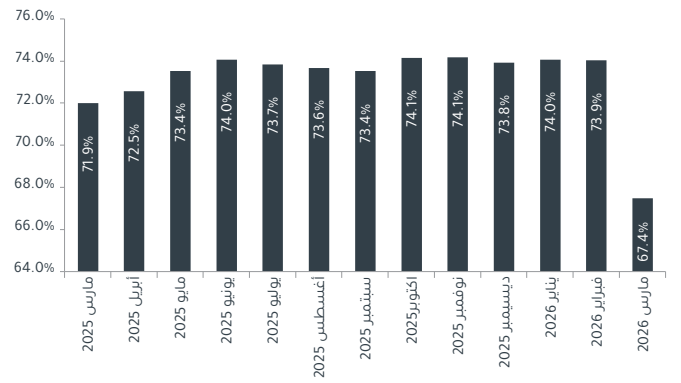
الشكل 1: التغيير في إرساليات الأسمنت (المبيعات المحلية)



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

انخفضت إرساليات الأسمنت المحلية في مارس 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 5.6% و 21.68% عن الشهر السابق إلى 3.26 مليون طن.

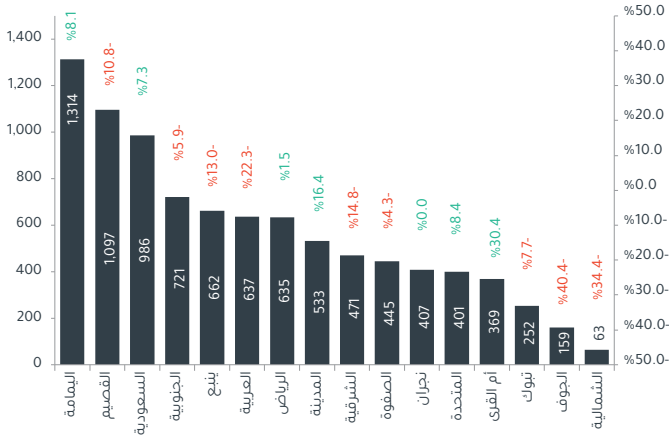
الشكل 3: معدل التشغيل (آخر 12 شهرا) - مارس 2026



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

بلغ إجمالي معدل التشغيل (لآخر اثني عشر شهراً) في قطاع الأسمنت السعودي 67.4% خلال مارس 2026. انخفض عن الشهر السابق وعن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار 656 نقاط أساس و 452 نقطة أساس على التوالي.

الشكل 6: إرساليات الأسمنت والكلنكر خلال أول 3 شهور من 2026 (المبيعات المحلية بالآلاف طن)

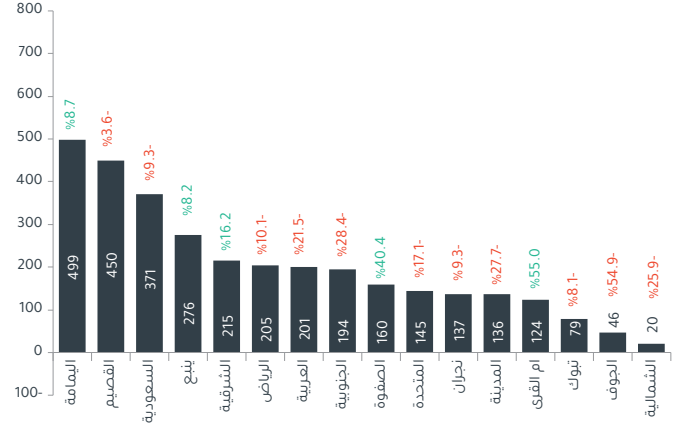


التغير عن العام السابق (%) - يمين ■ إرساليات الأسمنت والكلنكر (ألف) - (يسار)

المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل

حققت كل من **أسمنت أم القرى** و**أسمنت المدينة** أعلى ارتفاع في الإرساليات بنسب 30.4% و16.4% على التوالي، فيما سجلت كل من **أسمنت الجوف** و**أسمنت الشمالية** انخفاضاً في الإرساليات عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسب 40.4% و34.4% على التوالي.

الشكل 5: إرساليات الاسمنت المحلية في مارس 2026 (المبيعات المحلية بالآلاف)

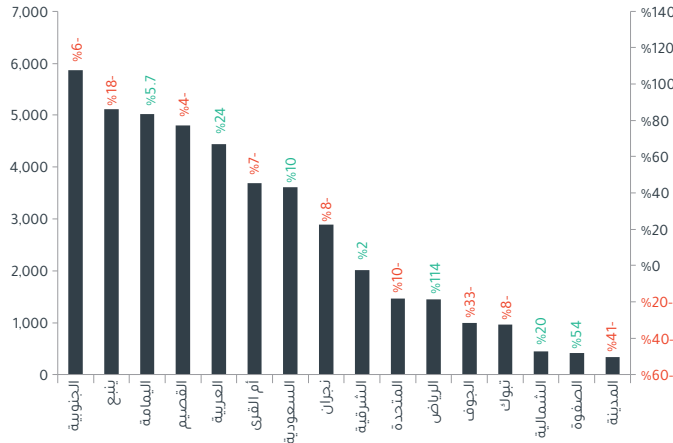


التغير عن العام السابق (%) - يمين ■ إرساليات الأسمنت والكلنكر (ألف) - (يسار)

المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل

حققت كل من **أسمنت أم القرى** و**أسمنت الصفوة** أعلى ارتفاع في الإرساليات عن الشهر المماثل من العام السابق بنسب 55.0% و40.4% على التوالي. في المقابل، سجلت كل من **أسمنت الجوف** و**أسمنت الجنوبية** أكبر انخفاض في الإرساليات عن الشهر المماثل من العام السابق بنسب 54.9% و28.4% على التوالي.

الشكل 8: مخزونات الكلنكر - مارس 2026

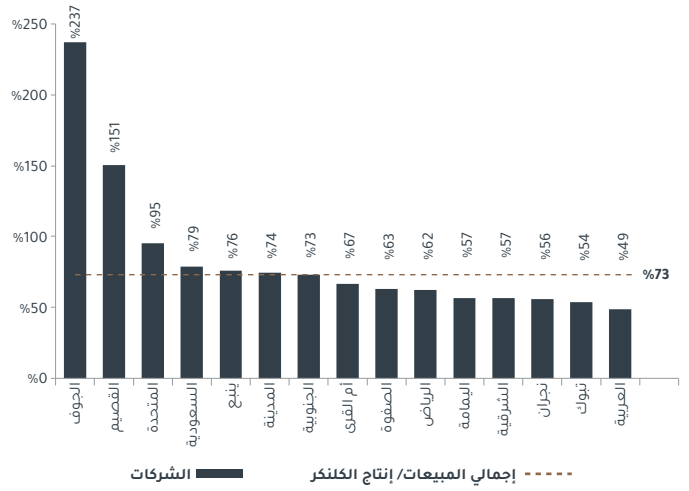


مخزون الكلنكر (ألف) (يسار) ■ التغير عن العام السابق (%) (يمين)

المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل

انخفض مستوى مخزون **أسمنت المدينة** و**أسمنت الجوف** عن الشهر المماثل من العام السابق بنسب 41.0% و33.0% على التوالي. في المقابل، سجلت **أسمنت الرياض** و**أسمنت الصفوة** أعلى ارتفاع في مستوى المخزون عن الشهر المماثل من العام السابق بنسب 114% و54.0% على التوالي.

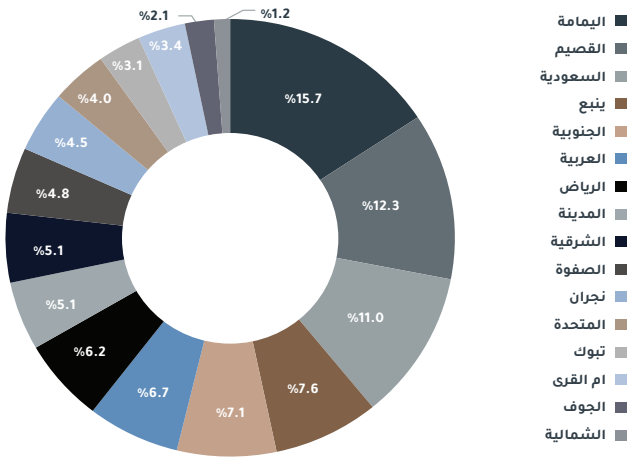
الشكل 7: المبيعات إلى إنتاج الكلنكر لشهر مارس 2026



المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل

بلغ معدل مبيعات القطاع إلى إنتاج الكلنكر 73.0% خلال مارس 2026. كانت أعلى معدلات المبيعات إلى إنتاج الكلنكر لدى كل من **أسمنت القصيم** و**أسمنت الجوف** بنسب 237% و151% على التوالي، فيما جاءت أدنى معدلات المبيعات إلى إنتاج الكلنكر لدى كل من **أسمنت العربية** و**أسمنت تبوك** بنسب 49.0% و54.0% على التوالي.

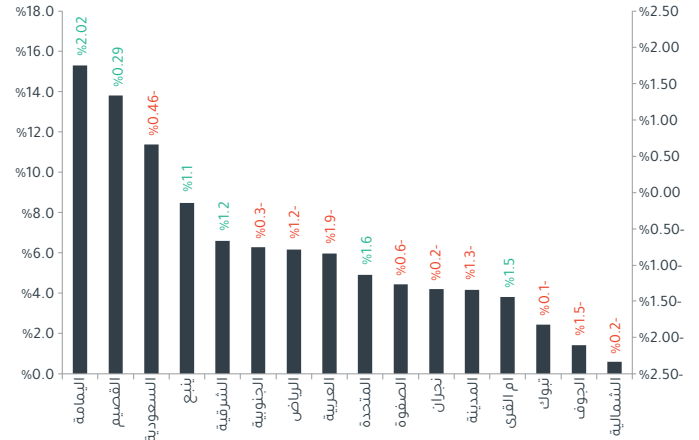
الشكل 10: الحصة السوقية خلال الإثني عشر شهرا الماضية



المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل

كانت الحصة السوقية الأعلى خلال الاثني عشر شهرا السابقة لـ **أسمنت اليمامة** بنسبة 15.7% تليها **أسمنت القصيم** بنسبة 12.3%، ثم **أسمنت السعودية** بحصة سوقية 11.0%.

الشكل 9: الحصة السوقية - مارس 2026 (المبيعات المحلية)

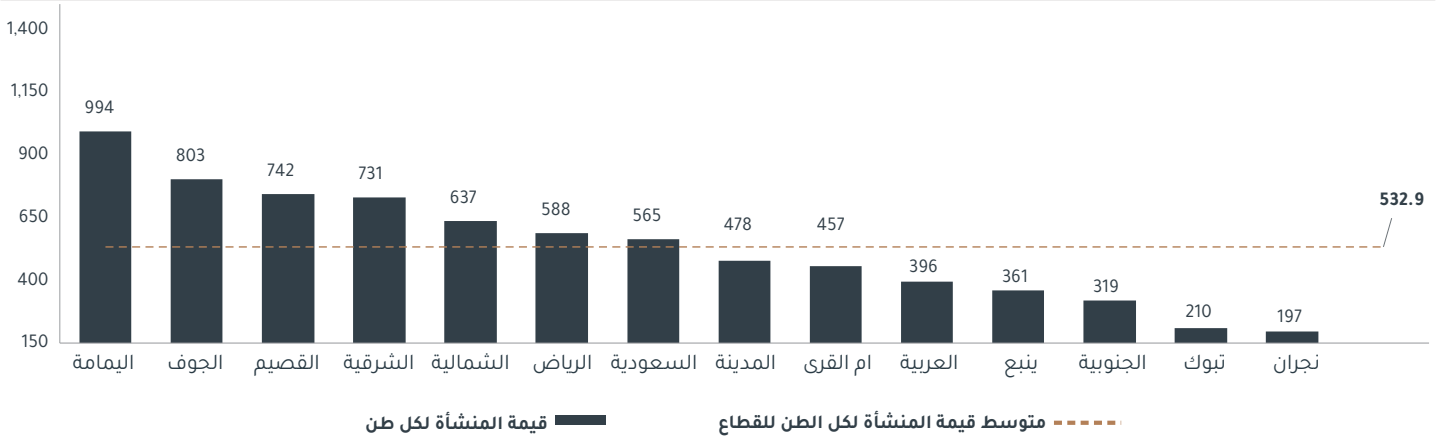


التغير عن الشهر المماثل من العام السابق (يمين) | الحصة السوقية لشهر مارس 2026 (يسار)

المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل

أكبر حصص سوقية لشهر مارس 2026 كانت لدى **أسمنت اليمامة** بنسبة 15.3% تليها **أسمنت القصيم** بنسبة 13.8%. في المقابل، سجلت **أسمنت الشمالية** أقل حصة سوقية بنسبة 0.6% ثم **أسمنت الجوف** بحصة سوقية 1.4%. ارتفعت الحصة السوقية لـ **أسمنت اليمامة** عن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار 202 نقطة أساس، كما ارتفعت الحصة السوقية لـ **أسمنت القصيم** خلال نفس الفترة بمقدار 29 نقطة أساس فقط.

الشكل 11: قيمة المنشأة لكل طن



المصدر: بلومبرغ، أسمنت اليمامة، أبحاث شركة الجزيرة كابيتال. تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل

حققت **أسمنت اليمامة** أعلى قيمة شركة لكل طن عند 994 ريال سعودي، تليها **أسمنت الجوف** بقيمة 803 ريال سعودي. سجلت كل من **أسمنت نجران** و**أسمنت تيوك** أدنى قيمة شركة لكل طن عند 197 ريال سعودي و210 ريال سعودي على التوالي.

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة 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 الأثني 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 الأثني 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 الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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 والكليّة 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 المبينة 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، وأو الأطراف الذين التزموا باتفاقيات 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.