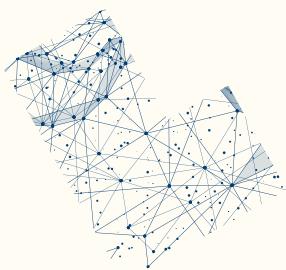




إرساليات الأسمنت الشهرية قطاع الأسمنت السعودي | نوفمبر ٢٠٢٥



ارتفاع مبيعات الأسمنت المحلية خلال نوفمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١١٪ و ٢٪ عن الشهر السابق نتيجة تعافي الطلب، فيما انخفض مخزون الكلنكر قليلاً في نوفمبر ٢٥٪ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٧٪ إلى ٤٤٠ طن



محلل مالي
ريناد الشهري

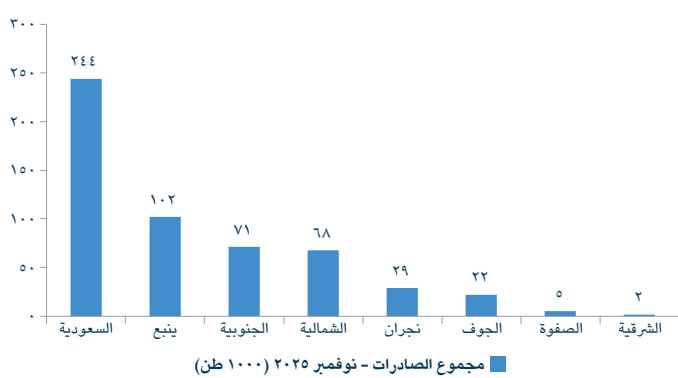
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥

r.alshehri@aljaziracapital.com.sa

إرساليات الأسمنت لشهر نوفمبر ٢٠٢٥

ارتفاع مبيعات الأسمنت المحلية عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٣٪ و ٢,٧٪ عن الشهر السابق نتيجة تعافي الطلب، فيما انخفض مخزون الكلنكر قليلاً في نوفمبر ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٧٪ إلى ٤٤,٠٢ طن. ارتفعت إرساليات الأسمنت المحلية خلال شهر نوفمبر ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٣٪ إلى ٥,٠٧ مليون طن. يعكس ذلك اتجاه الطلب المتزايد خلال العام ٢٠٢٥، حيث استمر نمو المبيعات المحلية منذ بداية العام. ارتفعت قليلاً مبيعات القطاع المحلي عن الشهر السابق بنسبة ٠,٢٪ و ٠,٨٪ على التوالي. بلغ إجمالي مبيعات الصادرات ٥٤٣ ألف طن مقابل ٥٥٦ ألف طن في نوفمبر ٢٠٢٤، انخفض طفيف عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٤٪. انخفض قليلاً مخزون الكلنكر في نوفمبر ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٧٪ و ٠,٣٪ عن الشهر السابق إلى ٤,٠٢ مليون طن. ارتفع إنتاج الكلنكر خلال نوفمبر ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٠٪ إلى ٥,٠٨ مليون طن. جاء هذا الارتفاع في معظم من ارتفاع الإنتاج لأسمنت الشمالي وأسمنت الرياض عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٤٪ و ٩,٣٪ على التوالي. تصدرت أسمنت اليمامة الحصة السوقية لمبيعات في القطاع عند ١٦,٢٪ خلال نوفمبر ٢٠٢٥، ارتفاع من ١٣,٠٪ خلال نفس الفترة من العام السابق، وجاءت أسمنت القصيم في المرتبة الثانية في الحصة السوقية لمبيعات عند ١١,٨٪ بارتفاع من ١١,٦٪ في الشهر المماثل من العام السابق. بلغ معدل المبيعات إلى إنتاج الكلنكر ١١٠٪ في نوفمبر ٢٠٢٥، وكانت النسبة الأعلى في القطاع لدى أسمنت اليمامة بمعدل ١٧٤٪.

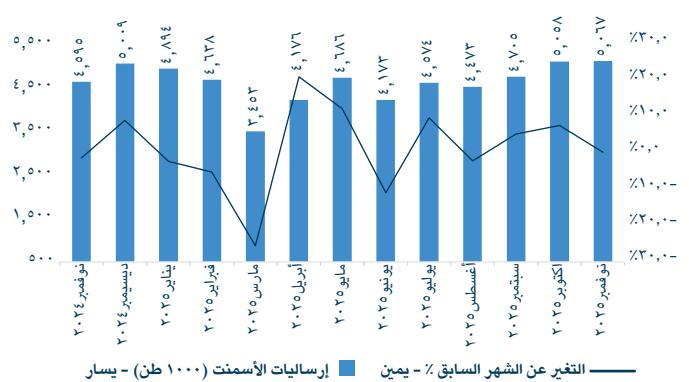
الشكل ٢: صادرات الأسمنت والكلنكر لشهر نوفمبر ٢٠٢٥ (ألف)



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

انخفضت قليلاً صادرات الأسمنت والكلنكر في نوفمبر ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٤٪ إلى ٥٥٦ ألف طن مقابل ٥٥٦ ألف طن في نوفمبر ٢٠٢٤. حققت **أسمنت السعودية وأسمنت ينبع** أعلى مبيعات تصدير عند ٢٤٤ ألف طن و ١٠٢ ألف طن على التوالي.

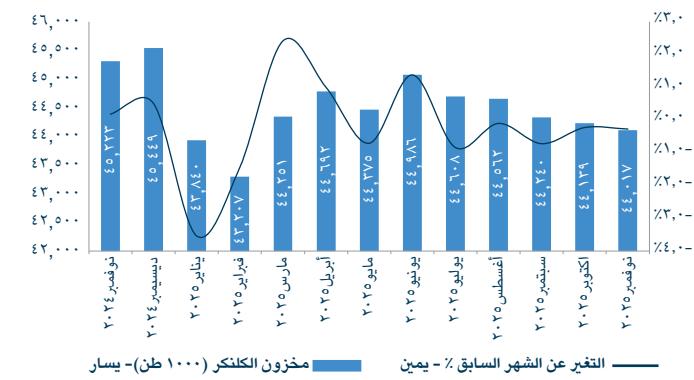
الشكل ١: التغير في إرساليات الأسمنت (المبيعات المحلية)



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

ارتفعت إرساليات الأسمنت المحلية في نوفمبر ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٣٪ و ٢,٧٪ عن الشهر السابق إلى ٥,٠٧ مليون طن.

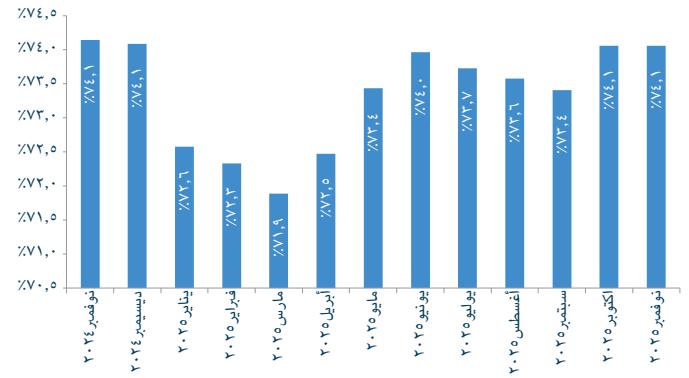
الشكل ٤: التغير في مخزونات الكلنكر (ألف طن)



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

انخفض قليلاً مخزون الكلنكر قليلاً بنهاية نوفمبر ٢٠٢٥ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٧٪ و ٣٪ عن الشهر السابق إلى ٤,٠٢ مليون طن.

الشكل ٣: معدل التشغيل (آخر ١٢ شهراً) - نوفمبر ٢٠٢٥

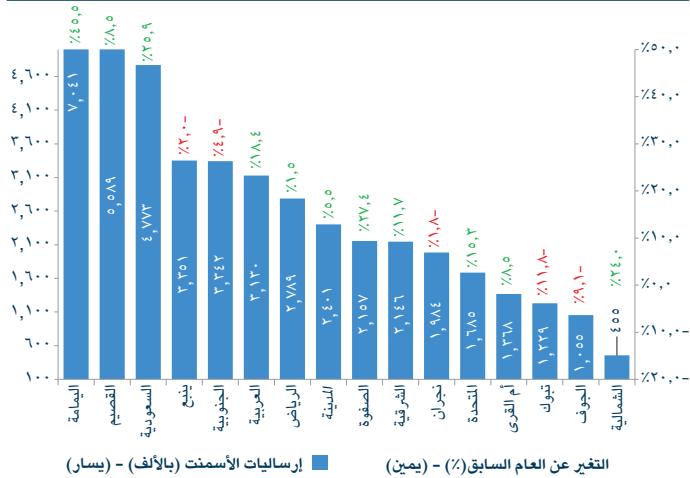


المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

بلغ إجمالي معدل التشغيل (آخر اثنى عشر شهراً) في قطاع الأسمنت السعودي ٧٤,١٪، حول مستوى الشهر السابق وانخفض ٨ نقاط أساس عن نوفمبر ٢٠٢٤.



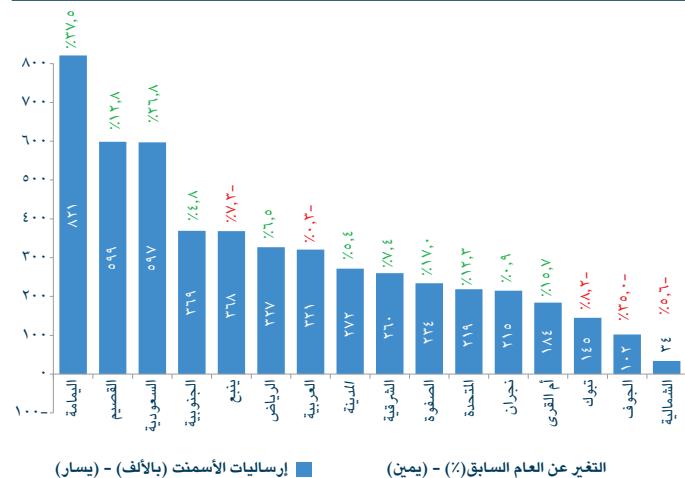
الشكل ٦: إرساليات الأسمنت والكلنكر خلال أول ١١ شهر من العام ٢٠٢٥ (المبيعات المحلية بالآلاف طن)



■ إرساليات الأسمنت (آلاف طن) - (يمين)

المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل حققت كل من **أسمنت اليمامة وأسمنت الصفوة** أعلى نمو في الإرساليات خلال أول ١١ شهر من العام ٢٠٢٥ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسوب ٤٥,٥٪ و ٤٧,٤٪ على التوالي، فيما سجلت كل من **أسمنت تبوك وأسمنت الجوف** انخفاض في الإرساليات عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسوب ١١,٨٪ و ٩,١٪ على التوالي.

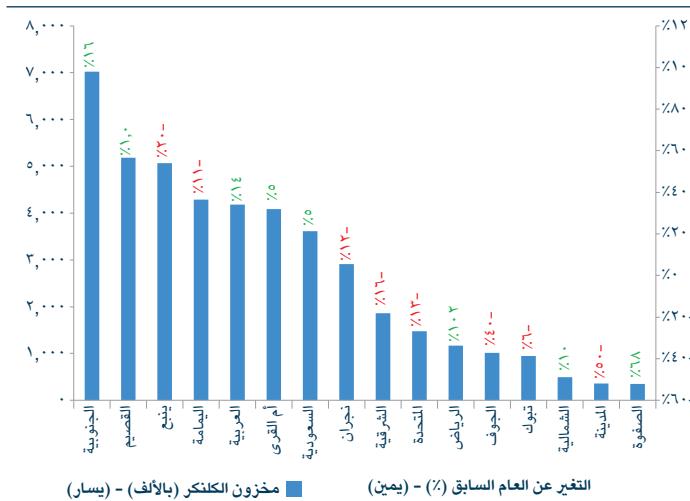
الشكل ٥: إرساليات الأسمنت لشهر نوفمبر ٢٠٢٥ (المبيعات المحلية بالآلاف)



■ إرساليات الأسمنت (آلاف طن) - (يمين)

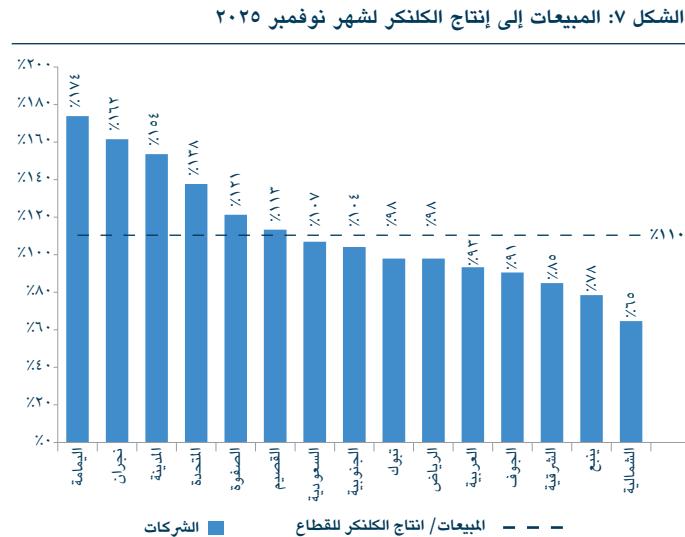
المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل حققت كل من **أسمنت اليمامة وأسمنت السعودية** أعلى ارتفاع في الإرساليات عن الشهر المماثل من العام ٢٠٢٥، و ٣٧,٥٪ و ٤٦,٨٪ على التوالي. في المقابل، سجلت كل من **أسمنت الجوف وأسمنت تبوك** أكبر انخفاض في الإرساليات عن الشهر المماثل من العام السابق بنسوب ٣٥,٠٪ و ٢٥,٨٪ على التوالي.

الشكل ٧: المبيعات إلى إنتاج الكلنكر لشهر نوفمبر ٢٠٢٥



■ مخزون الكلنكر (آلاف طن) - (يمين)

المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل انخفض مستوى مخزون **أسمنت المدينه وأسمنت المدينة** وأسمنت الجوف عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٥٠٪ و ٤٠٪ على التوالي. في المقابل، سجلت شركة **أسمنت الرياض وأسمنت الصفوة** أعلى ارتفاع في مستوى المخزون عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٦٨,٦٪ و ٦٨,٠٪ على التوالي.

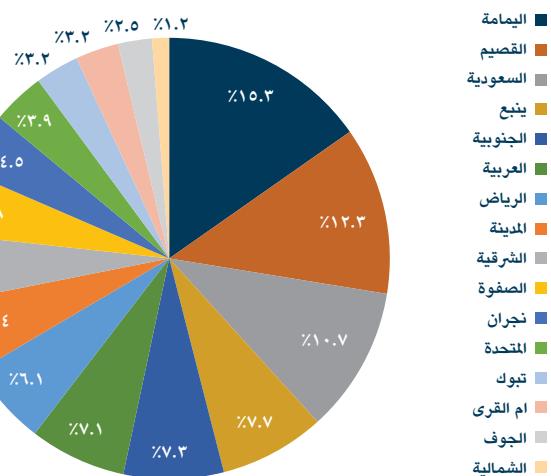


المصدر: أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تتضمن أرقام أسمنت القصيم بيانات أسمنت حائل

بلغ معدل مبيعات القطاع إلى إنتاج الكلنكر ١١٠٪ خلال نوفمبر ٢٠٢٥. كانت أعلى معدلات المبيعات إلى إنتاج الكلنكر لدى كل من **أسمنت اليمامة وأسمنت نجران** بنسبة ١٧٤٪ و ١٦٢٪ على التوالي، فيما جاءت أدنى معدلات المبيعات إلى إنتاج الكلنكر لدى كل من **أسمنت الشماليه وأسمنت ينبع** بنسبة ٦٥٪ و ٧٨٪ على التوالي.



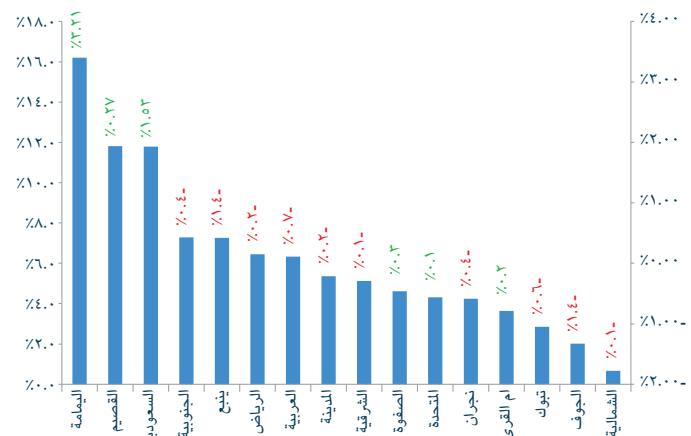
الشكل ١٠: الحصة السوقية خلال الإثنى عشر شهراً الماضية



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

كانت الحصة السوقية الأعلى خلال الإثنى عشر شهراً السابقة **لأسمنت اليمامة** بنسبة ١٥,٣٪، تليها **أسمنت القصيم** بنسبة ١٢,٣٪، ثم **أسمنت السعودية** بحصة سوقية ١٠,٧٪.

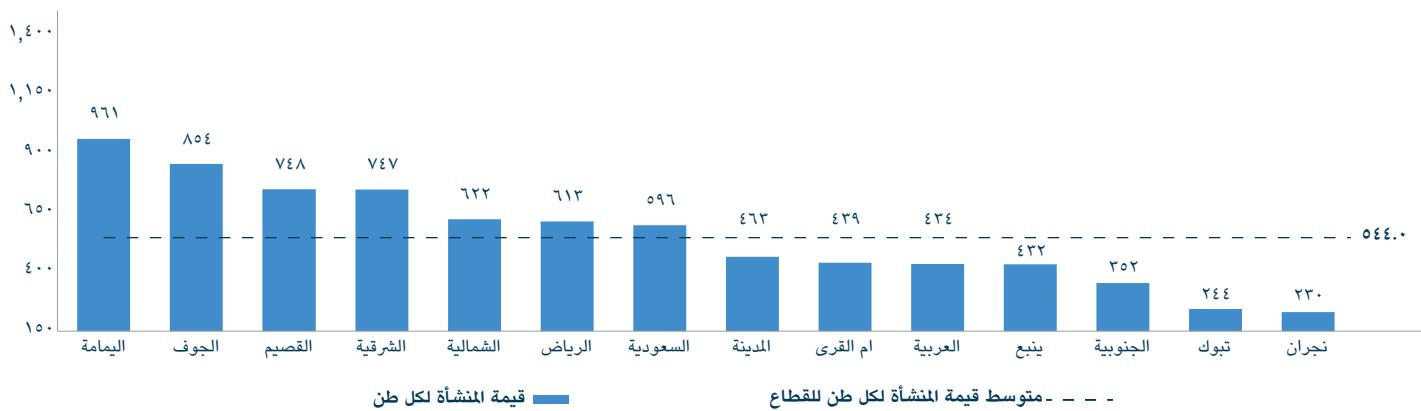
الشكل ٩: الحصة السوقية - نوفمبر ٢٠٢٥ (المبيعات المحلية)



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

أكبر حصة سوقية لشهر نوفمبر ٢٠٢٥ كانت لدى **أسمنت اليمامة** بنسبة ١٦,٢٪ تليها **أسمنت القصيم** بنسبة ١١,٨٪. في المقابل، سجلت **أسمنت الشمالية** أقل حصة سوقية بنسبة ٠,٧٪، ثم **أسمنت الجوف** بحصة سوقية ٢٪. ارتفعت الحصة السوقية **لأسمنت اليمامة** عن الشهر المماثل من العام السابق بقدر ٢٢١ نقطة أساس، تليها **أسمنت القصيم** بارتفاع ٢٧ نقطة أساس خلال نفس الفترة.

الشكل ١١: قيمة المنشآة 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 ٩٦١ ريال سعودي، تليها **أسمنت الجوف** بقيمة ٨٥٤ ريال سعودي. في المقابل، سجلت كل من **أسمنت نجران** وأسمنت **تيوك** أدنى قيمة شركة لكل طن عند ٢٢٠ ريال سعودي و٤٤٢ ريال سعودي على التوالي.



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

الجزيرة
للسوق
الوطني
الوطني
الوطني

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلفة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بحكم الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقدم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصليل و وكل و التزهد باللغوية و خدمات الادارة و الحفظ و الترتيب و تقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظم بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول إلى الأسواق العالمية الإقليمية والعالمية.

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- محاييد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. وال الأسهم المصنفة "محاييد" يمكن أن ينراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق 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 وandi 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 باخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضربي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسنوات والمتغيرات الاقتصادية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتوفيق هذه الأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستناداً من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتوفيق 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 للداء المستقبلي. تقييمات السعر العادل أو السعر المستهدفة والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق 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. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطيئتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات 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 للداء المستقبلي. تقييمات السعر العادل أو السعر المستهدفة والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق 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. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطيئتها 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. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية. وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لم يمتلكون أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير أو زوجاتهم / أو زوجاتهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. 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، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الشركة كابيتال. قد تملك الشركة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفة أو صفات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدرايئها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضوًّا /أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارية التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتزمة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٤٢٨ - ٢٠٠٢ - ١٤٤٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١٢٢٥٦٠٦٨ - ٠١١٢١٥٧٠٠٠ - فاكس: ٠١١٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقلفة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٩٩٩٩ ١١٦ ١١٦