

# إرساليات الأسمنت الشهرية

## قطاع الأسمنت السعودي | فبراير 2026



محلل مالي  
ريناد الشهري

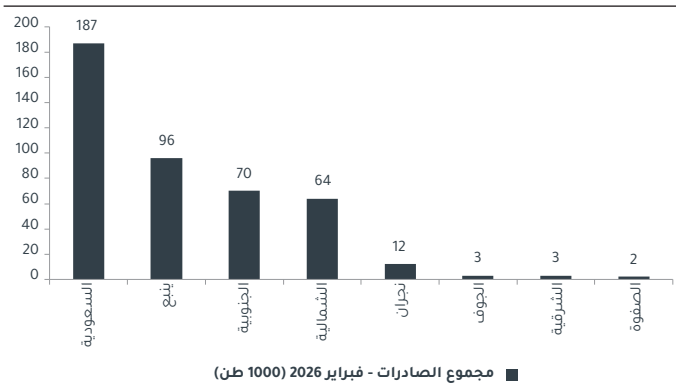
+966 11 2256250

r.alshehri@aljaziracapital.com.sa

## إرساليات الأسمنت لشهر فبراير 2026

تراجعت مبيعات الأسمنت المحلية خلال شهر فبراير 2026 بنسبة 10.3% عن الشهر المماثل من العام السابق فيما تراجعت عن الشهر السابق بنسبة 16.7% والتي تعود بشكل رئيسي إلى التأثيرات الموسمية. انخفض مخزون الكلنكر قليلا في فبراير 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.3% ليصل إلى 42.65 مليون طن: تراجعت إرساليات الأسمنت المحلية خلال شهر فبراير 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 10.3% إلى 4.16 مليون طن. جاء الانخفاض نتيجة تراجع الأنشطة خلال شهر رمضان الذي بدأ في 18 فبراير 2026 مقارنة مع 1 مارس 2025. انخفضت مبيعات الأسمنت المحلية خلال شهر فبراير 2026 عن الشهر السابق بنسبة 16.7%. بقيادة أسمنت الرياض (انخفاض 30% أو ما يعادل 111 ألف طن) وأسمنت السعودية (انخفاض 15% أو ما يعادل 80 ألف طن). بلغ إجمالي إرساليات الصادرات 437 ألف طن مقابل 654 ألف طن في فبراير 2025. انخفض 33.2% عن الشهر المماثل من العام السابق. انخفض قليلا مخزون الكلنكر في فبراير 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.3% وبنسبة 0.3% عن الشهر السابق ليصل إلى 42.65 مليون طن. انخفض إنتاج الكلنكر خلال فبراير 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 0.73% إلى 4.08 مليون طن. جاء هذا الانخفاض في معظمه نتيجة انخفاض الإنتاج لأسمنت القصيم وأسمنت ينبع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسب 61.2% و46.8% على التوالي. تصدرت أسمنت اليمامة بأعلى حصة سوقية للمبيعات بين الشركات المشابهة عند 15.7% خلال فبراير 2026. ارتفاع من 12.6% في الفترة المماثلة من العام السابق. وجاءت أسمنت القصيم في المرتبة الثانية في الحصة السوقية للمبيعات عند 11.9% بانخفاض من 13.2% في الشهر المماثل من العام السابق. بلغ معدل المبيعات إلى إنتاج الكلنكر 113% خلال شهر فبراير 2026. حيث سجلت أسمنت الجوف أدنى معدل عند 46% وذلك في ظل انخفاض المبيعات خلال شهر فبراير 2026.

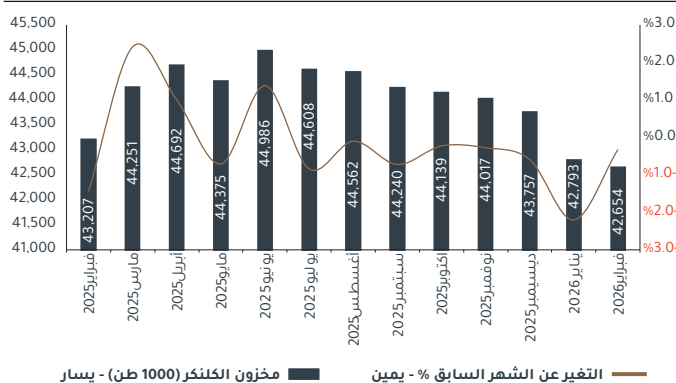
الشكل 2: صادرات الأسمنت والكلنكر لشهر فبراير 2026 (ألف طن)



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

انخفضت صادرات الأسمنت والكلنكر في فبراير 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 33.2% إلى 437 ألف طن مقابل 654 ألف طن في فبراير 2025. حققت أسمنت السعودية وأسمنت ينبع أعلى مبيعات تصدير عند 187 ألف طن و96 ألف طن على التوالي.

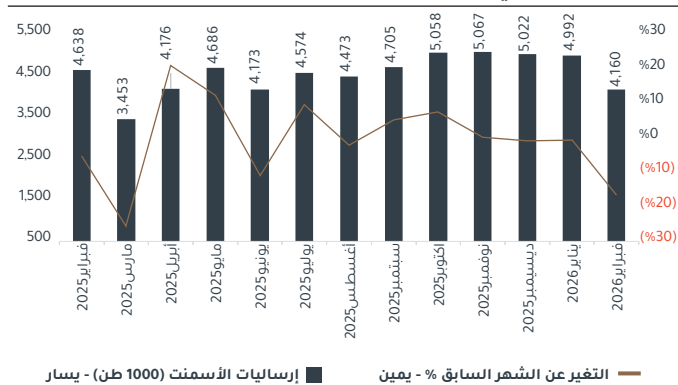
الشكل 4: التغيير في مخزونات الكلنكر (ألف طن)



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

انخفض مخزون الكلنكر قليلا بنهاية فبراير 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.3% و0.3% عن الشهر السابق إلى 42.65 مليون طن.

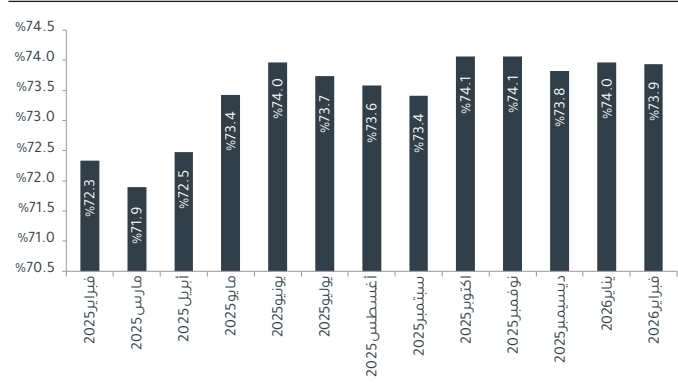
الشكل 1: التغيير في إرساليات الأسمنت (المبيعات المحلية)



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

انخفضت إرساليات الأسمنت المحلية في فبراير 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 10.3% فيما انخفضت عن الشهر السابق بنسبة 16.7% لتصل إلى 4.16 مليون طن.

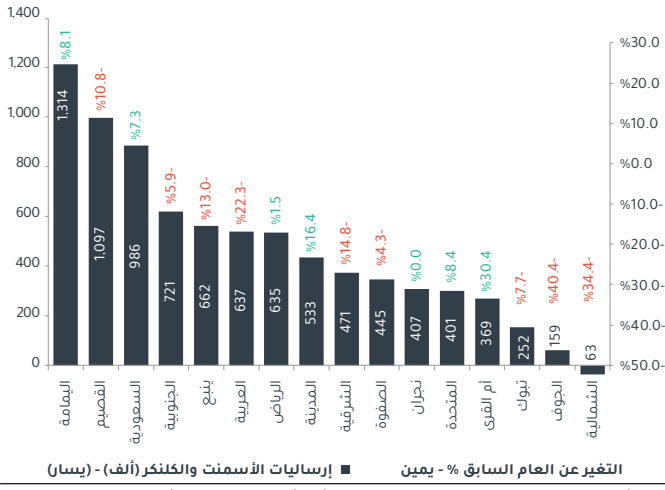
الشكل 3: معدل التشغيل (آخر 12 شهرا) - فبراير 2026



المصدر: شركة أسمنت اليمامة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال

بلغ إجمالي معدل التشغيل (لآخر اثني عشر شهراً) في قطاع الأسمنت السعودي 73.9%. انخفض عن الشهر السابق وعن فبراير 2025 بمقدار 10 نقاط أساس وارتفعت ب 160 نقطة أساس.

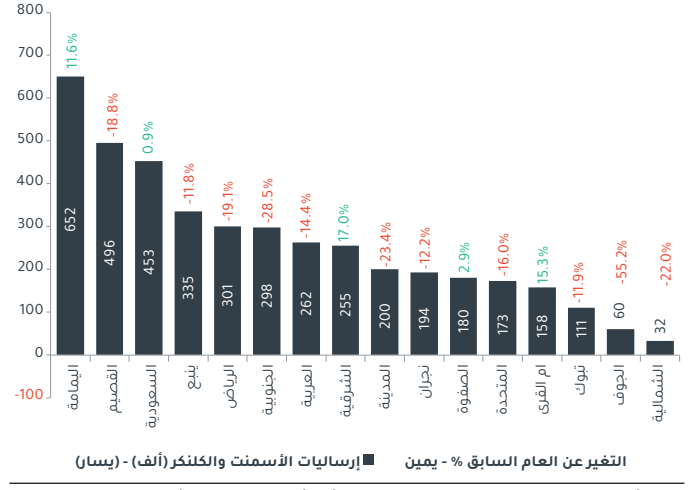
الشكل 6: إرساليات الأسمنت والكلنكر خلال أول شهرين من 2026 (المبيعات المحلية بالألف طن)



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

حققت كل من **أسمنت المدينة** و**أسمنت المتحدة** أعلى ارتفاع في الإرساليات خلال الشهر الثاني من 2026 بنسب 16.4% و 8.4% على التوالي، فيما سجلت كل من **أسمنت الجوف** و**أسمنت الشمالية** انخفاضا في الإرساليات عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسب 40.4% و 34.4% على التوالي.

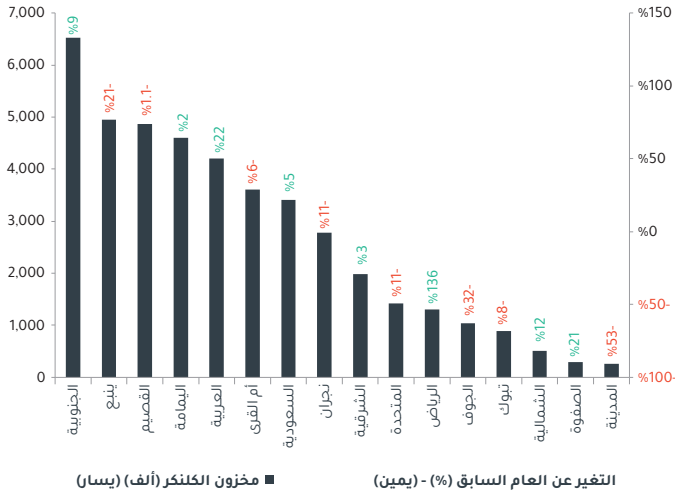
الشكل 5: إرساليات الاسمنت المحلية في فبراير 2026 (المبيعات المحلية بالألف طن)



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

حققت كل من **أسمنت الشرقية** و**أسمنت أم القرى** أعلى ارتفاع في الإرساليات عن الشهر المماثل من العام السابق بنسب 17.0% و 15.3% على التوالي. في المقابل، سجلت كل من **أسمنت الجوف** و**أسمنت المنطقة الجنوبية** أكبر انخفاض في الإرساليات عن الشهر المماثل من العام السابق بنسب 55.2% و 28.5% على التوالي.

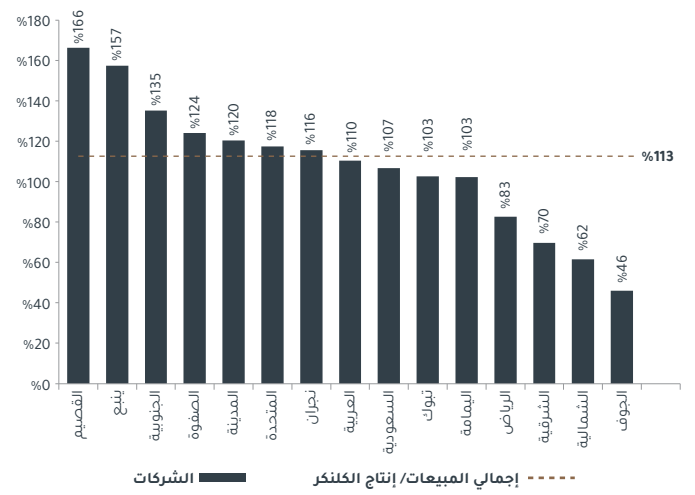
الشكل 8: مخزونات الكلنكر - فبراير 2026



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 53% و 32% على التوالي. في المقابل، سجلت شركة **أسمنت الرياض** و**أسمنت العربية** أعلى ارتفاع في مستوى المخزون عن الشهر المماثل من العام السابق بنسب 136% و 22% على التوالي.

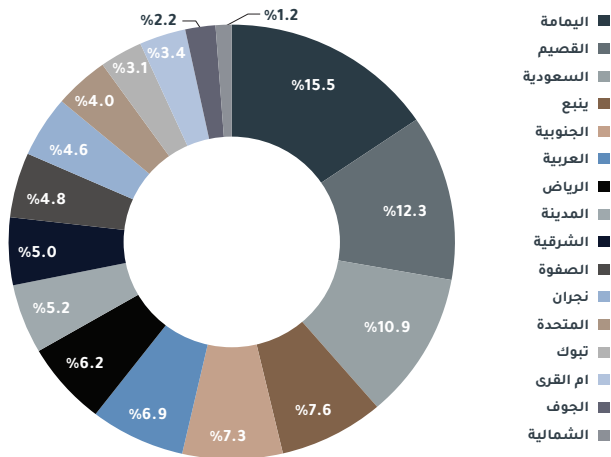
الشكل 7: المبيعات إلى إنتاج الكلنكر لشهر فبراير 2026



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

بلغ معدل مبيعات القطاع إلى إنتاج الكلنكر 113% خلال فبراير 2026. كانت أعلى معدلات المبيعات إلى إنتاج الكلنكر لدى كل من **أسمنت القصيم** و**أسمنت بنبع** بنسب 166% و 157% على التوالي، فيما جاءت أدنى معدلات المبيعات إلى إنتاج الكلنكر لدى كل من **أسمنت الجوف** و**أسمنت الشمالية** بنسب 46% و 62% على التوالي.

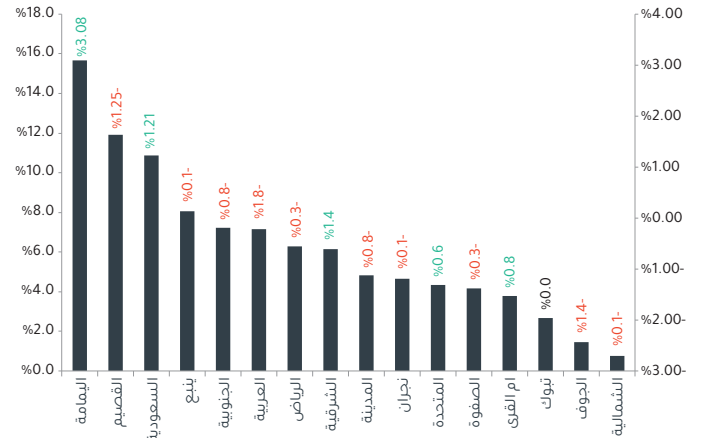
الشكل 10: الحصة السوقية خلال الإثني عشر شهرا الماضية



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

كانت الحصة السوقية الأعلى خلال الاثني عشر شهرا السابقة **لأسمنت اليمامة** بنسبة 15.5% تليها **أسمنت القصيم** بنسبة 12.3%. ثم **أسمنت السعودية** بحصة سوقية 10.9%.

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

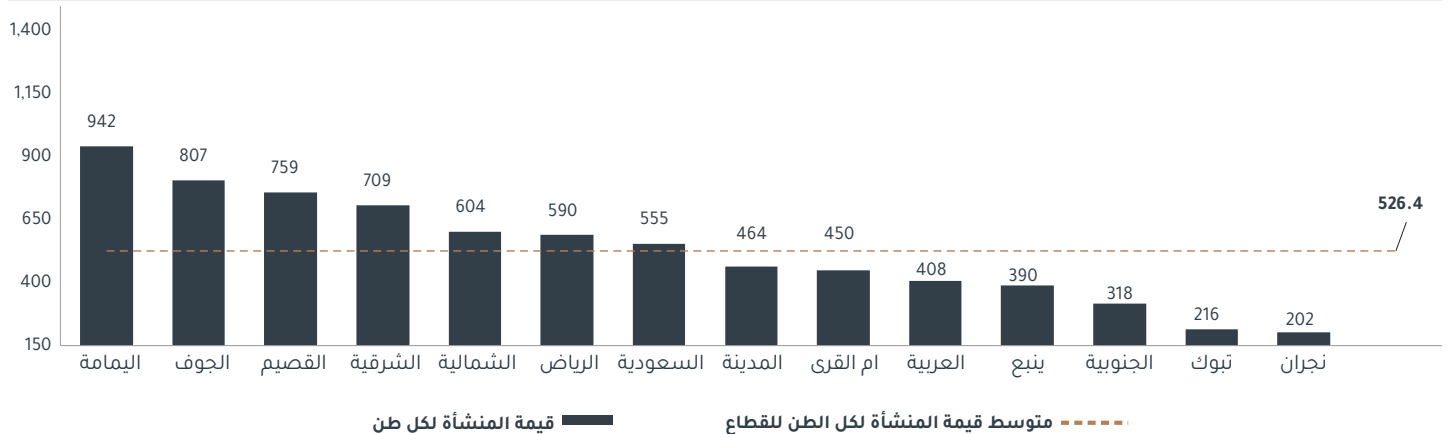


التغير عن الشهر المماثل من العام السابق (يمين) | الحصة السوقية لشهر فبراير 2026 (يسار)

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

أكبر حصص سوقية لشهر فبراير 2026 كانت لدى **أسمنت اليمامة** بنسبة 15.7% تليها **أسمنت القصيم** بنسبة 11.9%. في المقابل، سجلت **أسمنت الشمالية** أقل حصة سوقية بنسبة 0.8% ثم **أسمنت الجوف** بحصة سوقية 1.4%. ارتفعت الحصة السوقية **لأسمنت اليمامة** عن الشهر المماثل من العام السابق بمقدار 308 نقطة أساس، فيما انخفضت الحصة السوقية **لأسمنت القصيم** خلال نفس الفترة بمقدار 125 نقطة أساس.

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 942 ريال سعودي، تليها **أسمنت الجوف** بقيمة 807 ريال سعودي. سجلت كل من **أسمنت نجران** و**أسمنت تبوك** أدنى قيمة شركة لكل طن عند 202 ريال سعودي و216 ريال سعودي على التوالي.

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 استمرارية 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 والكلية 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 بتفنيذ 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 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. 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، و/أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية 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.