

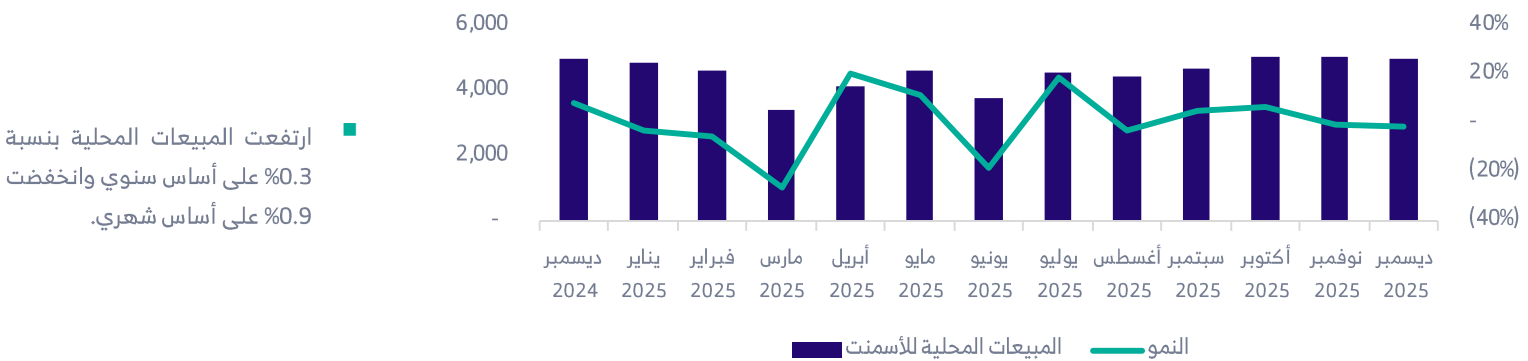
استقرار مبيعات الأسمت المحلية في ديسمبر

في ديسمبر 2025، تراجع مبيعات الإجمالية للأسمت في القطاع بشكل طفيف بنسبة 2% على أساس سنوي و1% على أساس شهري لتصل إلى 5.1 مليون طن، وذلك وفقاً لنشرة شركة أسمت اليمامة الشهرية. يرجح أن الانخفاض الطفيف جاء نتيجة استقرار الأسعار رغم الموسمية. سجلت 7 شركات من أصل 17 نمواً سنوياً، تصدرتها أسمت الرياض بإجمالي مبيعات 380 ألف طن (مضيفاً 50+ ألف طن، أو 15+%) وأسمت أم القرى بمبيعات 218 ألف طن (46+ ألف طن، أو 27+%). وعلى أساس شهري، سجلت 12 شركة زيادات، بقيادة أسمت الرياض (53+ ألف طن، أو 16+%)، مع زيادات هامشية للشركات الأخرى، فيما شهدت شركة اليمامة للأسمت انخفاضاً حاداً إلى 624 ألف طن (-197 ألف طن، أو -24%).

بلغت المبيعات المحلية 5.0 مليون طن، وظلت مستقرة نسبياً، بزيادة 0.3% على أساس سنوي وتراجع 0.9% على أساس شهري. وكان النمو السنوي مدفوعاً بقيادة أسمت الرياض، في حين قادت أسمت اليمامة الانخفاض الشهري.

أما الصادرات، فقد تراجعت بنسبة 47% على أساس سنوي و18% على أساس شهري لتصل إلى 119 ألف طن، مقارنة بـ 224 ألف طن في نفس الشهر من العام الماضي.

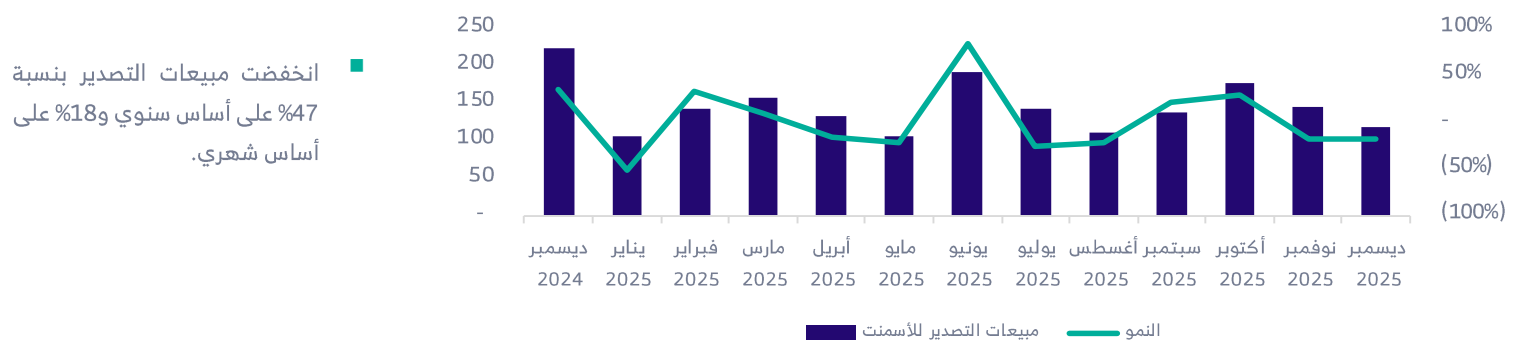
شكل 1: المبيعات المحلية (ألف طن)



ارتفعت المبيعات المحلية بنسبة 0.3% على أساس سنوي وانخفضت 0.9% على أساس شهري.

المصدر: الرياض المالية، أسمت اليمامة

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



انخفضت مبيعات التصدير بنسبة 47% على أساس سنوي و18% على أساس شهري.

المصدر: الرياض المالية، أسمت اليمامة

جدول 1: إجمالي مبيعات الأسمت (ألف طن)

	ديسمبر 2024	نوفمبر 2025	ديسمبر 2025	النمو السنوي	النمو الشهري
المبيعات المحلية	5,009	5,067	5,022	0%	1%
مبيعات التصدير	224	145	119	47%	18%
المبيعات الإجمالية	5,233	5,212	5,141	2%	1%

المصدر: الرياض المالية، أسمت اليمامة

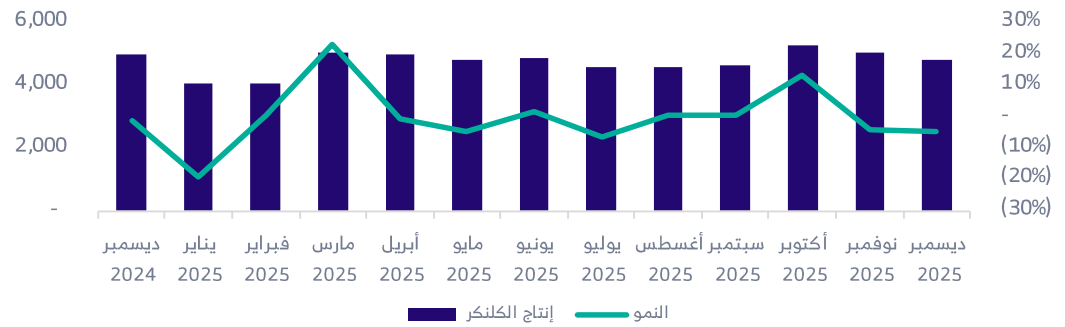
إنتاج الكلنكر الشهري

تراجع إنتاج الكلنكر بنسبة 4% على أساس سنوي و5% على أساس شهري ليصل إلى 4.8 مليون طن. وعلى أساس شهري، سجلت 9 شركات انخفاضاً في الإنتاج، تصدرتها أسمنت أم القرى (منخفضاً 133 ألف طن، أو -84%) وأسمنت الجوف (-129 ألف طن، أو -94%) وأسمنت الشمالية (-121 ألف طن، أو -77%)، تم تعويضه جزئياً بارتفاع إنتاج أسمنت اليمامة (+228 ألف طن، أو +48%). وعلى أساس سنوي، شهدت 8 شركات انخفاضاً في الإنتاج، تصدرتها أسمنت الجوف (-154 ألف طن، أو -95%) وأسمنت الجنوبية (-140 ألف طن، أو -30%).

واصلت مخزونات الكلنكر تراجعها على أساس الشهري للشهر السادس على التوالي لتصل إلى 43.8 مليون طن (بانخفاض 0.6% على أساس شهري، و3.7% على أساس سنوي)، مقارنة بالمستوى المرتفع عند 45.4 مليون طن في نفس الشهر من العام الماضي. وكانت أكبر الشركات من حيث المخزون: أسمنت الجنوبية (16%)، وأسمنت القصيم (12%)، وأسمنت ينبع (11%)، وأسمنت اليمامة (10%).

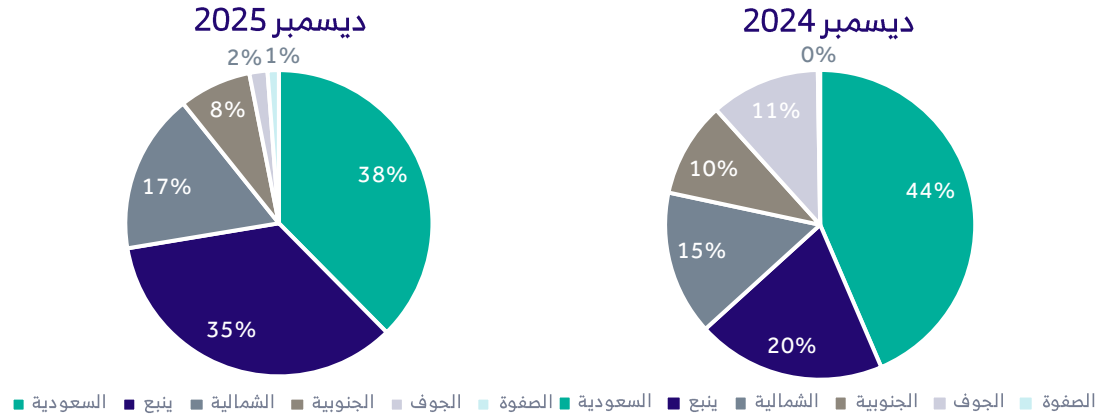
شكل 3: إنتاج الكلنكر في قطاع الأسمنت السعودي (ألف طن)

■ انخفاض إنتاج الكلنكر بنسبة 4% على أساس سنوي و5% 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)

■ انخفاض مخزون الكلنكر بنسبة 0.6% على أساس شهري و3.7% على أساس سنوي مقارنة بشهر ديسمبر 2024.

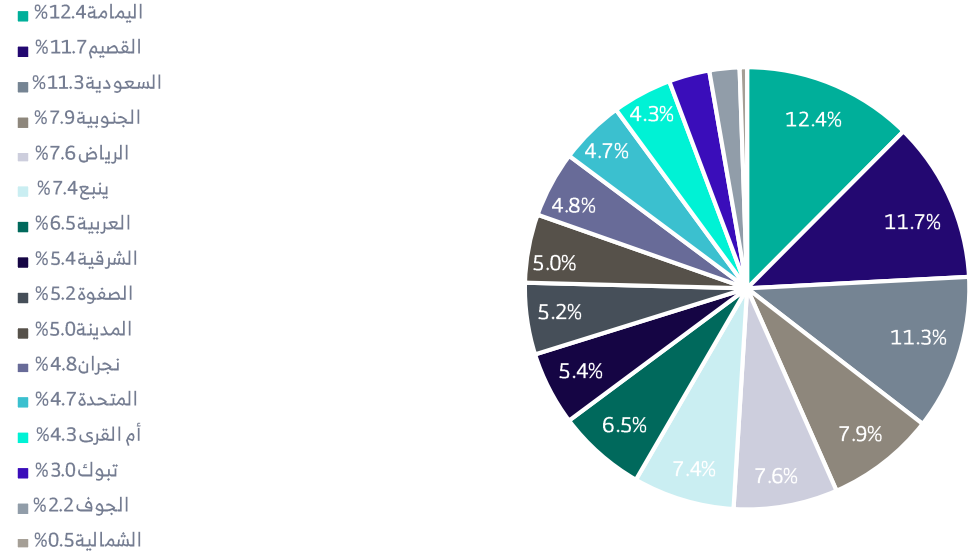


المصدر: الرياض المالية، أسمنت اليمامة

تصدّرت أسمنت اليمامة الحصة السوقية في السعودية

حافظت شركة أسمنت اليمامة على صدارتها في الحصة السوقية لشهر ديسمبر 2025، بحصة بلغت 12.4%، تلتها شركة أسمنت القصيم بنسبة 11.7% (بعد الاندماج مع أسمنت حائل)، ثم شركة أسمنت السعودية بنسبة 11.3%.

شكل 6: الحصة السوقية لشهر ديسمبر 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: 3128 البوليغارد 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.