

نتائج أرامكو للربع الرابع 2025 - دون التوقعات في ظل ضعف أسعار النفط الخام وارتفاع التكاليف

آخر سعر: 27.1 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 28.7 ريال | أداء منذ بداية العام: 2.3%

أعلنت أرامكو عن نتائجها للربع الرابع 2025، محققة صافي دخل قدره 66.6 مليار ريال سعودي، بانخفاض 20٪ على أساس سنوي، و25.5٪ دون تقديرات الإجماع البالغة 89.5 مليار ريال سعودي. ويرجع الانخفاض على أساس سنوي بشكل رئيسي إلى انخفاض الإيرادات وارتفاع تكاليف التشغيل. وبلغ صافي الدخل الإجمالي 350.2 مليار ريال سعودي لعام 2025، بانخفاض 12٪ على أساس سنوي نتيجة انخفاض المبيعات.

وسجلت الإيرادات 416.3 مليار ريال سعودي، بانخفاض 3٪ على أساس سنوي في 4Q25 ومستقرة إلى حد كبير على أساس ربع سنوي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض أسعار النفط الخام وضعف أسعار المنتجات المكررة والكيماوية. وزادت تكاليف التشغيل بنسبة 2٪ على أساس سنوي و16٪ على أساس ربع سنوي لتصل إلى 261.4 مليار ريال سعودي، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع خسائر إعادة القياس والخسائر المتعلقة بالأصول المحتفظ بها للبيع، إلى جانب زيادة المشتريات. وترتبط خسائر إعادة القياس والأصول المحتفظ بها للبيع في الغالب بخسائر القيمة العادلة الناتجة عن إعادة تصنيف بعض الأصول والالتزامات كأصول محتفظ بها للبيع في إطار خطط شركة سابك للتخارج من بعض أعمال البتروكيماويات وأعمال اللدائن الهندسية الحرارية. وتعكس زيادة المشتريات ارتفاع حجم النفط الخام المقتنى. ونتيجة لذلك، انخفض الدخل التشغيلي إلى 154.8 مليار ريال سعودي في 4Q25.

وصعد التدفق النقدي الحر إلى 103 مليار ريال سعودي، بارتفاع 27٪ على أساس سنوي في 4Q25، مدفوعًا بارتفاع التدفقات النقدية التشغيلية. في حين ظلت النفقات الرأسمالية مستقرة إلى حد كبير على أساس سنوي وربع سنوي عند 50.1 مليار ريال سعودي. وتحسن معدل الرفع المالي بشكل كبير ليصل إلى 3.8٪ في 4Q25 (مقارنة بـ 6.3٪ في 3Q25 و 4.5٪ في 4Q24) ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع التدفقات النقدية التشغيلية وإيرادات بيع حصة غير مسيطرة في JMGJ.

أداء قطاع التنقيب والإنتاج

بلغ إجمالي إنتاج أرامكو من الهيدروكربونات 13.2 مليون برميل مكافئ يوميًا، بانخفاض 1٪ على أساس ربع سنوي وارتفاع 8٪ على أساس سنوي. وبلغت الأرباح التشغيلية المعدلة (EBIT) 179.6 مليار ريال سعودي، بانخفاض 5٪ على أساس سنوي و7٪ على أساس ربع سنوي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض أسعار النفط الخام المحققة (64.1 دولار/برميل في 4Q25 مقابل 70.1 دولار/برميل في 3Q25 و 73.1 دولار/برميل في 4Q24). وظلت النفقات الرأسمالية مستقرة على أساس سنوي لكنها ارتفعت بنسبة 6٪ على أساس ربع سنوي لتصل إلى 35.8 مليار ريال سعودي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى مراحل تنفيذ مشاريع الغاز الاستراتيجية وزيادة قدرات إنتاج النفط الخام. كما قامت أرامكو بمراجعة هدف نمو قدرة إنتاج الغاز المبيع ليصل إلى 80٪ فوق مستويات الإنتاج في 2021 (مقارنة بالهدف السابق البالغ 60٪)، مدعومًا ببدء الإنتاج في مشروع الجافورة وبدء العمليات في محطة غاز تناقيب.

أداء قطاع التكرير والكيماويات والتسويق

بلغت الأرباح التشغيلية المعدلة (EBIT) 11.3 مليار ريال سعودي، بارتفاع 12.1 مرة على أساس سنوي و9٪ على أساس ربع سنوي، مدعومًا بهوامش تكرير قوية عوضت انخفاض فروقات المنتجات الكيماوية. وانخفضت النفقات الرأسمالية بنسبة 14٪ على أساس سنوي نتيجة لتدرج الإنفاق، لكنها ارتفعت 12٪ على أساس ربع سنوي لتصل إلى 13 مليار ريال سعودي، مدفوعة بشكل رئيسي بتقدم المشاريع الكبرى، بما في ذلك مشروع بناء مرفق تكسير بخاري للبتروكيماويات المتكامل في المصفاة التي طورها إس-أوبل. وبلغ معدل استخدام قطاع التكرير والكيماويات والتسويق من إنتاج أرامكو للنفط الخام 53٪، في حين ظلت مؤنوقية الإمداد قوية عند 99.9٪.

ارتفع سهم أرامكو بنسبة 2.3٪، متفوقًا على أداء مؤشر تاسي الذي انخفض بنسبة 6.9٪ خلال نفس الفترة. ويتداول السهم عند نسبة السعر إلى الأرباح المتوقعة لعام 2026 (P/E) عند 17.9 مرة، مع متوسط سعر مستهدف من المحللين يبلغ 28.7 ريال للسهم، ما يشير إلى وجود فرصة ارتفاع محتملة بنسبة 7٪.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تداول، أبحاث العرب المالية

البيانات المالية (مليار ريال سعودي)

	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2025	التغير الفصلي (%)	متوسط التوقعات	نسبة الانحراف (%)
الإيرادات	416	429	-3%	418	0%	439	-5%
المصروفات التشغيلية	-261	-255	2%	-225	16%	-252	4%
الربح التشغيلي	155	173	-11%	194	-20%	187	-17%
هامش التشغيل (%)	37.2%	40.4%	-7.8%	46.3%	-14.1%	42.6%	-17.7%
صافي الدخل	67	84	-20%	101	-34%	89	-26%
هامش صافي الربح (%)	16.0%	19.5%	-18.4%	24.2%	-33.3%	20.4%	-21.1%
ربح السهم (ريال)	0.28	0.35	-20%	0.42	-34%	0.37	-26%

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العرب المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.