

## قفز صافي ربح مياها لعام 2025 إلى 72.4 مليون ريال سعودي بارتفاع 77.9% على أساس سنوي

آخر سعر: 15.2 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 21.1 ريال | أداء منذ بداية العام: -31.0%

أعلنت شركة مياها عن تحقيق صافي ربح بلغ 72.4 مليون ريال سعودي في عام 2025، مسجلة ارتفاعاً بنسبة 77.9% على أساس سنوي، مدعوماً بزيادة نشاط التطوير عبر محافظة مشاريعها. وجاء نمو الأرباح مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع الإيرادات بنسبة 81.7% على أساس سنوي، نتيجة التقدم في تنفيذ المشاريع الجارية وارتفاع دخل التطوير من المشاريع الجديدة التي تم ترسيبها. ومع ذلك، تأثر الأداء الإيجابي جزئياً بارتفاع المصاريف العمومية والإدارية بنسبة 13.8% على أساس سنوي وتكاليف التمويل بنسبة 20.5% على أساس سنوي، في ظل توسع المشاريع واستمرار الاستثمار لدعم النمو المستقبلي.

وارتفعت الإيرادات بنسبة 81.7% على أساس سنوي لتصل إلى 699.7 مليون ريال سعودي في عام 2025، مدفوعة بشكل رئيسي بارتفاع إيرادات الإنشاءات بنسبة 211.9% على أساس سنوي مع تقدم تنفيذ المشاريع الجارية، إلى جانب زيادة دخل التطوير المرتبط بالمشاريع التي تم ترسيبها حديثاً. وفي المقابل، سجل قطاع خدمات المياه ومعالجة مياه الصرف الصحي وكذلك قطاع التشغيل والصيانة انخفاضاً على أساس سنوي بنسبة 0.2% و 12.9% على التوالي. وارتفع إجمالي الربح إلى 113.7 مليون ريال سعودي مقارنة بـ 86.5 مليون ريال سعودي في عام 2025، بزيادة 31.4% على أساس سنوي، إلا أن هامش الربح الإجمالية تراجعت بنحو 621 نقطة أساس.

ومن منظور التدفقات النقدية، سجلت الأنشطة التشغيلية زيادة بنسبة 15.0% على أساس سنوي مع تحسن كفاءة التحصيل لدى الشركة. كما ارتفعت الأنشطة الاستثمارية بنسبة 28.1% على أساس سنوي نتيجة تطوير مشاريع جديدة والإفناق الرأسمالي لتوسيع الطاقة الاستيعابية بهدف الاستفادة من فرص النمو العضوي. وتم تمويل هذا الارتفاع بشكل أساسي من خلال تمويل المشاريع، وهو ما انعكس في الأنشطة التمويلية التي ارتفعت بنسبة 331.1% على أساس سنوي.

وعلى الصعيد التشغيلي، تم اختيار شركة مياها في شهر ديسمبر كمقدم العرض المفضل لمشروع محطة معالجة مياه الصرف الصحي المستقلة أرنأ (Arana STP) وسيخدم المشروع مكة المكرمة من خلال توفير طاقة متقدمة لمعالجة مياه الصرف الصحي لدعم الاحتياجات المتزايدة لإدارة المياه العادمة المرتبطة بحجاج ومعتمري الحج والعمرة، بما يضمن معالجة موثوقة وصديقة للبيئة لمياه الصرف.

كما واصلت الشركة توسيع حضورها الاستراتيجي في أوزبكستان عبر عدة مبادرات تطويرية. حيث وقعت شركة مياها اتفاقيات تطوير جديدة في منطقة كاراكالباكستان تشمل إعادة تأهيل شبكات الري ومشاريع محتملة للبنية التحتية لمياه الشرب ومعالجة مياه الصرف الصحي. إضافة إلى ذلك، تم توقيع ملاحق اتفاقيات مع وزارة الاستثمار والصناعة والتجارة في جمهورية أوزبكستان ووزارة الموارد المائية في جمهورية أوزبكستان بهدف إنشاء تعاون حصري لتقييم مشاريع إعادة تأهيل واستبدال محطات ضخ الري.

وعلى صعيد أداء السهم، تراجع سهم شركة مياها بنسبة 31.0% على أساس سنوي، متخلفاً عن أداء مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) الذي انخفض بنسبة 7.2% خلال الفترة نفسها. ويتداول السهم حالياً عند مكرر ربحية آخر اثني عشر شهراً (TTM P/E) يبلغ 33.3 مرة، مع سعر مستهدف وفق تقديرات الإجماع يبلغ 27.1 ريال للسهم، ما يشير إلى إمكانية ارتفاع بنسبة 38.8%.

## الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

## البيانات المالية (مليون ريال سعودي)

التغير السنوي (%)	2024	2025	
82	385	700	الإيرادات
96	-299	-586	تكلفة المبيعات
31	87	114	إجمالي الربح
	22.5	16.2	هامش إجمالي الربح (%)
-6	-32	-30	المصاريف التشغيلية
53	55	84	الربح التشغيلي
	14.2	12	هامش الربح التشغيلي (%)
78	41	72	صافي الدخل
	10.6	10.3	هامش صافي الربح (%)
	0.25	0.45	ربحية السهم

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي 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 يراعى 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.

