

٢٣ أكتوبر، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

نتائج شركة الصناعات الكهربائية للربع الثالث 2025: صافي الربح يرتفع بنسبة 33% على أساس سنوي

آخر سعر: 10.9 ريال سعودي | السعر المستهدف وفق التوقعات: 13.0 ريال سعودي | الأداء منذ بداية العام: 50.1%

أفصحت شركة الصناعات الكهربائية عن ارتفاع إيراداتها بنسبة 11% على أساس سنوي لتصل إلى 560 مليون ريال سعودي، متمشية إلى حد كبير مع متوسط تقديرات السوق البالغ 540 مليون ريال سعودي. وقد انعكس ذلك في ارتفاع إجمالي الربح بنسبة 20% مع تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 40% في الربع الثالث من عام 2025، مقارنة بـ 37% في الربع الثالث من عام 2024. وجاء هذا النمو مدفوعاً بزيادة الطلب عبر مختلف القطاعات داخل المملكة العربية السعودية، بدعم من مستهدفات رؤية 2030 التي تشمل تركيب 940 ألف محول توزيع في جميع أنحاء المملكة و1.7 ألف محطة تحويل. وكان الطلب قوياً بشكل خاص في مشاريع الجهد العالي والمشاريع الصناعية الكبرى، بما في ذلك تلك الخاصة بقطاع النفط والغاز، إلى جانب ارتفاع الصادرات إلى الأسواق الإقليمية (والتي شكلت 9.4% في عام 2024) والأسواق الأوروبية (والتي شكلت 5.9% في عام 2024)، وخاصة بلجيكا.

وجاء ارتفاع الصادرات إلى بلجيكا بعد إعلان إحدى الشركات التابعة لها، شركة **Pauwels Transformers NV**، عن توقيع عقد إطار مع أربع شركات مرافق لتوزيع الكهرباء في بلجيكا لتوريد محولات توزيع. ولدعم هذا التوسع، استحوذت شركة **Pauwels Transformers NV (Pauwels)** على قطعة أرض صناعية مع مبانٍ قائمة من خلال مزاد علني بقيمة إجمالية بلغت 79.7 مليون ريال سعودي. وكانت الأرض مؤجرة سابقاً من قبل شركة بولز وتضم مرافقها التصنيعية، مما يمنح الشركة الآن ملكية كاملة لموقع عملياتها، ويعزز قاعدة أصولها ويضمن استقرارها التشغيلي على المدى الطويل.

وعلى الرغم من أن الإيرادات ارتفعت بنسبة 11% فقط على أساس سنوي، فقد قفز صافي الربح بشكل حاد إلى 161 مليون ريال سعودي، بزيادة 33% على أساس سنوي، متجاوزاً متوسط تقديرات السوق البالغ 136 مليون ريال سعودي بنسبة 18%. وقد جاء الأداء القوي للأرباح مدفوعاً بارتفاع المبيعات إلى 560 مليون ريال سعودي (مقابل 509 ملايين ريال سعودي في الربع الثالث 2024)، مدعوماً بتنوع المنتجات وزيادة مساهمة المنتجات ذات الهوامش المرتفعة. وأدى ذلك إلى تحسن ملحوظ في هامش صافي الربح إلى 29% في الربع الثالث 2025 مقارنة بـ 24% في الربع الثالث 2024. كما ساهم انخفاض تكاليف التمويل في دعم الربحية بشكل إضافي. ومع ذلك، تم تعويض جزء من نمو الأرباح بارتفاع المصاريف العمومية والإدارية، بالإضافة إلى مصاريف البيع والتوزيع.

وقد ارتفع سهم الشركة بنسبة 50.1% منذ بداية العام، متفوقاً على أداء مؤشر **تاسي** الذي تراجع بنسبة 3.7% خلال نفس الفترة. وتتداول شركة الصناعات الكهربائية حالياً عند مضاعف ربحية (TTM P/E) يبلغ 24.3 مرة، مع أحدث سعر مستهدف وفق متوسط تقديرات السوق عند 13.0 ريال سعودي للسهم، ما يوفر فرصة ارتفاع محتملة بنسبة 19.3% من المستويات الحالية.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

نتائج شركة الصناعات الكهربائية (مليون ريال سعودي)

الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2025	التغير الفصلي (%)	متوسط التوقعات	نسبة الانحراف (%)
الإيرادات	560	11	531	5	540	4
تكلفة البضائع المباعة	-336	-320	-340	-1	غير متاح	
إجمالي الربح	224	186	191	17	غير متاح	
هامش إجمالي الربح (%)	40	37	36	5	غير متاح	
المصاريف التشغيلية	-85	-76	-81	5	غير متاح	
الربح التشغيلي	173	135	150	15	غير متاح	
هامش الربح التشغيلي (%)	31	27	28	15	غير متاح	
صافي الدخل	161	121	137	18	136	18
هامش صافي الربح (%)	29	24	26	18	25	18
ربح السهم (ريال)	0.14	0.11	0.12	33	0.12	

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 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.