

## ارتفع صافي ربح مجموع فارما لعام 2025 بنسبة 30% على أساس سنوي؛ متماشياً مع تقديرات المحللين

## آخر سعر: 128.1 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 171.4 ريال | أداء منذ بداية العام: -20.5%

أعلنت شركة مصنع مجموع للأدوية (مجموع فارما) عن تحقيق صافي ربح قدره 464 مليون ريال سعودي خلال عام 2025، بارتفاع نسبته 30% على أساس سنوي، وذلك بما يتماشى مع متوسط توقعات المحللين البالغ 458 مليون ريال سعودي، وبفارق إيجابي قدره 1.4%. وجاء نمو الربحية مدفوعاً بارتفاع الإيرادات بنسبة 14% على أساس سنوي، وتحسن الرافعة التشغيلية، وتحقيق صافي دخل تمويلي إيجابي بقيمة 4.5 مليون ريال سعودي (مقابل صافي تكلفة تمويلية قدرها 17 مليون ريال سعودي في عام 2024). كما ساهم انخفاض مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة، وعدم تكرار الرسوم الاستثنائية المسجل في العام الماضي، إضافة إلى حصة الأرباح من المشروع المشترك في الجزائر البالغة 13.8 مليون ريال سعودي خلال العام، في دعم نمو الربحية.

وسجلت إيرادات العام 1,501 مليون ريال سعودي، بارتفاع 14% على أساس سنوي، مدعومة بانضباط التنفيذ التجاري، وتعزيز الكفاءة التشغيلية، واستمرار الطلب على العلامات الاستراتيجية ذات القيمة العالية، وعلى الصعيد الجغرافي، حققت المملكة العربية السعودية ومنطقة شمال أفريقيا ودول التصدير الأخرى أعلى معدلات نمو سنوي في الإيرادات بنسبة 15%. وجاء نمو الإيرادات في المملكة مدفوعاً بارتفاع الطلب المؤسسي وتحسن مرونة سلسلة الإمداد، فيما كان نمو إيرادات شمال أفريقيا ودول التصدير الأخرى مدفوعاً بتحسين مواعيد الموزعين وتوافر المنتجات. وعلى مستوى المجالات العلاجية، سجل قطاع أدوية مضادات السكري أعلى نمو في الإيرادات بنسبة 40% على أساس سنوي، تلاه قطاع الطب العام بنسبة 27%. وارتفع هامش إجمالي الربح إلى 62.6% مقارنة بـ 62.2% في عام 2024، بدعم من تحسن مزيج المنتجات.

ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة معتدلة بلغت 5.6% على أساس سنوي، نتيجة تحسن الإنتاجية التجارية وكفاءة توجيه الأنشطة الترويجية نحو العلامات ذات القيمة العالية. ونتيجة لذلك، ارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 31.6% مقارنة بـ 28.9% في عام 2024.

وخلال العام، أطلقت الشركة ست علامات تجارية جديدة، ليرتفع إجمالي محفظتها النشطة إلى 147 علامة تجارية. كما وقعت 16 اتفاقية، من بينها 3 اتفاقيات جديدة أبرمت خلال الربع الرابع من عام 2025، بالإضافة إلى شراكة حديثة مع شركات أمريكية وفرنسية لتوسيع محفظة منتجات الرعاية الصحية الاستهلاكية.

وبالاستناد إلى استثماراتها الاستراتيجية المستمرة، قدمت الإدارة توجيهاتها للفترة 2026-2027، حيث تتوقع تحقيق نمو سنوي مركب في الإيرادات بنسبة 10-12%، وهامش أرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) بين 33-35%، ونفقات رأسمالية إلى الإيرادات تتراوح بين 6-9%. كما تتوقع الشركة أن تتراوح نسبة التوزيعات بين 50-60%، وذلك وفقاً لقرارات تخصيص رأس المال المثلى.

وقد تراجع سهم شركة مصنع مجموع للأدوية بنسبة 20.5% على أساس سنوي، متخلفاً عن أداء مؤشر السوق الرئيسية (ناسي) الذي انخفض بنسبة 10.8% خلال الفترة نفسها، ويتداول السهم حالياً عند مكرر ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 17.95 مرة، مع متوسط سعر مستهدف قدره 171.4 ريال سعودي للسهم، ما يعكس فرصة صعود محتملة بنسبة 33.8% مقارنة بأخر سعر إغلاق.

## الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

## البيانات المالية الرئيسية (مليون ريال سعودي)

التغير السنوي (%)	التوقعات	2024	2025	
13.8	1,496	1,319	1,501	الإيرادات
12.8	-567	-498	-562	تكلفة المبيعات
14.4	929	821	939	إجمالي الربح
-	62.1	62.2	62.6	هامش إجمالي الربح (%)
5.6	-466	-439	-464	المصروفات التشغيلية
24.6	464	381	475	الربح التشغيلي
-	31	28.9	31.6	هامش الربح التشغيلي (%)
30.1	458	357	464	صافي الدخل
-	30.6	27.0	30.9	هامش صافي الربح (%)
-	6.51	5.10	6.60	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.

يُقَدَّم 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.