

ارتفع صافي ربح شركة المملكة القابضة بنسبة 73% على أساس سنوي في عام 2025، مدفوعًا بمكاسب الاستثمارات، وعكس المخصصات، وانخفاض تكاليف التمويل

آخر سعر: 8.9 ريال | الأداء على أساس سنوي: 11.9% | السعر المستهدف وفق الإجماع: 10.8 ريال

سجلت شركة المملكة القابضة مجموعة قوية من النتائج، حيث ارتفع صافي الربح بنسبة 73.3% على أساس سنوي ليصل إلى 2.1 مليار ريال سعودي، مقارنة بـ 1.2 مليار ريال سعودي في عام 2024. وكان النمو في صافي الأرباح مدفوعًا بشكل رئيسي بارتفاع الدخل من الاستثمارات المحلية، والمكاسب الناتجة عن بيع استثمار يُحتسب بطريقة حقوق الملكية، وعكس المخصصات، بالإضافة إلى انخفاض تكاليف التمويل. ومع ذلك، جاءت النتائج أقل من تقديرات الإجماع البالغة 10.4 مليار ريال سعودي.

وارتفعت الإيرادات بنسبة 12.6% على أساس سنوي لتصل إلى 2.7 مليار ريال سعودي في عام 2025، مدفوعة بشكل أساسي بزيادة دخل التوزيعات بنسبة 21.0% على أساس سنوي لـ 948 مليون ريال سعودي (مقابل 786 مليون ريال سعودي في عام 2024). كما ارتفع إجمالي الربح بنسبة 19.3% على أساس سنوي ليصل إلى 1.6 مليار ريال سعودي في عام 2025، بدعم من ارتفاع الإيرادات، وتحسن الكفاءة التشغيلية عبر أصول الضيافة، وقوة دخل التوزيعات. في المقابل، تراجعت نتائج الاستثمارات المحتسبة بطريقة حقوق الملكية بنسبة 14.1% على أساس سنوي في عام 2025، نتيجة مصاريف لمرة واحدة مرتبطة بخطة خيارات أسهم الموظفين لشركة فلاي ناس، ورسوم مرتبطة بالاكتمال العام تم تسجيلها في النصف الأول من عام 2025.

وقامت الشركة بعكس مخصص انخفاض قيمة بقيمة 500 مليون ريال سعودي لشركة أكور في الربع الثالث من عام 2025. بالإضافة إلى ذلك، قامت الشركة ببيع جزء من حصتها الحالية في فلاي ناس، ما نتج عنه تحقيق مكسب من البيع بقيمة 470 مليون ريال سعودي. وارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 50.0% على أساس سنوي لتصل إلى 58.4 مليار ريال سعودي، مدفوعة بشكل رئيسي بزيادة قدرها 18.0 مليار ريال سعودي في احتياطي القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، من سالب 2.4 مليار ريال سعودي في عام 2024 إلى موجب 15.6 مليار ريال سعودي في عام 2025. ويُعزى ذلك إلى حد كبير إلى الارتفاع في القيمة العادلة لاستثمارات xAI وSpaceX بعد جولة التمويل الأخيرة، إلى جانب المكاسب الواسعة في أسواق الأسهم.

صافي قيمة الأصول لشركة المملكة القابضة (مليون ريال سعودي)	2024	2025	التغير السنوي (%)
الاستثمارات في الأسهم	30,857	49,750	61.2
الاستثمارات في الضيافة	21,976	21,472	-2.3
الاستثمارات العقارية	3,166	3,529	11.5
الاستثمارات في الأراضي	15,292	15,106	-1.2
إجمالي قيمة الأصول	71,291	89,857	26
صافي القروض	-11,419	-11,848	3.8
صافي قيمة الأصول (على أساس القيمة العادلة)	59,872	78,009	30.3
عدد الأسهم (مليون)	3,706	3,706	-
صافي قيمة الأصول للسهم (على أساس القيمة العادلة)	16.16	21.05	30.3

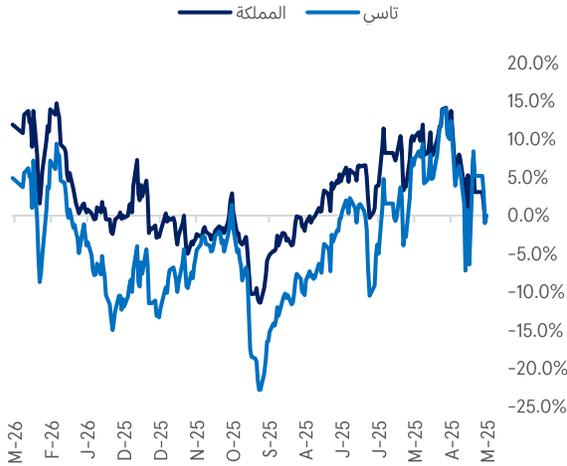
المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

ارتفعت صافي قيمة الأصول لشركة المملكة القابضة بنسبة 30.3% على أساس سنوي لتصل إلى 78.0 مليار ريال سعودي (21.1 ريال للسهم) في عام 2025، مقارنة بـ 59.9 مليار ريال سعودي (16.2 ريال للسهم) في عام 2024. وجاء هذا النمو مدفوعًا بشكل رئيسي بمكاسب التقييم عبر استثمارات الأسهم والعقارات. وكانت جولة التمويل الأخيرة لـ xAI وSpaceX المساهم الأكبر. حيث أسفرت عن زيادة في القيمة العادلة بقيمة 11.6 مليار ريال سعودي (أي ما يعادل 3 أضعاف القيمة الدفترية لعام 2024). كما ساهم طرح فلاي ناس للاكتمال العام في الربع الثاني من عام 2025 في تحرير قيمة غير معترف بها سابقًا بقيمة 1.5 مليار ريال سعودي، مع تسجيل الاستثمار مكاسب بنسبة 32.0% على أساس سنوي رغم تصحيح طفيف وفقًا لأسعار

السوق في النصف الثاني من عام 2025. كذلك، حققت محفظة الأسهم المدرجة عائدًا بنسبة 37.0% على أساس سنوي، بقيادة قطاعات البنوك والتأمين والتنقل. ويتم تداول السهم حاليًا عند 8.9 ريال سعودي، ما يعكس خصمًا بنسبة 136.5% مقارنة بصافي قيمة الأصول للسهم.

وارتفع سعر سهم شركة المملكة القابضة بنسبة 11.9% على أساس سنوي، متفوقًا على مؤشر السوق السعودي (تاسي) الذي تراجع بنسبة 7.0% خلال نفس الفترة. ويتم تداول السهم حاليًا عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 31.9 مرة، مع سعر مستهدف وفقًا لإجماع التقديرات يبلغ 10.8 ريال سعودي للسهم، ما يشير إلى إمكانية صعود بنسبة 21.1% مقارنة بأخر إغلاق. بالإضافة إلى ذلك، يتم تداول الشركة بخصم قدره 136.5% من صافي قيمة الأصول للسهم. وبالتزامن مع النتائج، أعلنت الشركة عن توزيع نقدي بقيمة 0.28 ريال سعودي للسهم، ما يعكس عائد توزيعات بنسبة 3.1%.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العري المالية

البيانات المالية (مليون ريال سعودي)

من الفارق (%)	تقديرات الإجماع *	التغير السنوي (%)	2024	2025	
2.7	2,622	12.6	2,391	2,692	الإيرادات
-	-	4.1	1,055	1,099	تكلفة المبيعات
-	-	19.3	1,335	1,593	إجمالي الربح
-	-	-	55.9	59.2	هامش إجمالي الربح (%)
-	-	46.5	-1,054	-1,544	المصاريف التشغيلية
-76.6	13,395	31.3	2,389	3,137	الربح التشغيلي
-	510.9	-	99.9	116.5	هامش التشغيل (%)
-79.5	10,430	73.3	1,237	2,143	صافي الدخل
-	397.8	-	51.7	79.6	هامش صافي الربح (%)
-	2.81	-	0.33	0.58	ربحية السهم

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العري المالية
* تشمل تقديرات الإجماع ل بلومبرغ تقديرات شركة واحدة فقط

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.

