

٥ أغسطس، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

< أرامكو تسجل انخفاضاً في الأرباح مع تراجع أسعار النفط في الربع الثاني 2025

أرامكو تسجل انخفاضاً في الأرباح مع تراجع أسعار النفط في الربع الثاني 2025

أعلنت أرامكو عن نتائجها للربع الثاني 2025، مسجلة صافي دخل معدل قدره 92 مليار ريال، بما يتماشى تقريباً مع متوسط التقديرات البالغ 89.3 مليار ريال.

وانخفضت الإيرادات بنسبة 13% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي إلى 407.1 مليار ريال في الربع الثاني، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض الأسعار المحققة للنفط الخام ومنتجات التكرير والكيماويات. وبلغ متوسط سعر النفط الخام المحقق 66.7 دولار للبرميل خلال الربع، مقارنة بـ85.7 دولار في الربع الثاني 2024 و76.3 دولار في الربع الأول 2025. ورغم تحسن الكميات المتداولة عبر مختلف القطاعات، إلا أن ذلك لم يكن كافياً لتعويض أثر انخفاض الأسعار. وبلغت الإيرادات خلال النصف الأول 2025 نحو 836.8 مليار ريال، بانخفاض 8% على أساس سنوي.

تأثرت ربحية الشركة نتيجة ضعف الإيرادات، حيث تراجع صافي الدخل المعدل بنسبة 14% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي إلى 92 مليار ريال في الربع الثاني 2025. كما انخفض الربح التشغيلي المعدل (EBIT) بنسبة 16% على أساس سنوي و10% على أساس ربعي إلى 172.8 مليار ريال، نتيجة ليس فقط لانخفاض الإيرادات، بل أيضاً لارتفاع تكاليف الإنتاج والتصنيع، مدفوعة بشكل رئيسي بزيادة تكاليف العمالة والمرافق. وعلى الرغم من تراجع رسوم الإنتاج نتيجة انخفاض الأسعار المحققة، إلا أن هذا الأثر الإيجابي لم يكن كافياً لتعويض الضغوط الأوسع على التكاليف التي أثرت على الهوامش. وبلغ صافي الدخل للنصف الأول 2025 نحو 182.6 مليار ريال، بانخفاض نسبته 14% على أساس سنوي.

تستعد أرامكو لإضافة طاقات إنتاجية كبيرة عبر قطاعات المنبع والغاز والمصن خلال السنوات القادمة، وتشمل: (1) 75 ألف برميل يومياً من مشروع تطوير الدمام بحلول 2027 (بدء تشغيل المرحلة الأولى في 2025)؛ (2) 250 ألف و300 ألف برميل يومياً من زيادات إنتاج الخام في بري ومرجان بحلول 2025؛ (3) 600 ألف برميل يومياً من طاقة معالجة الخام في مشروع الظلوف بحلول 2026؛ (4) 2.6 مليار قدم مكعب يومياً من معالجة الغاز الخام في مصنع تنقيب بحلول 2025؛ (5) 2.0 مليار قدم مكعب يومياً من الغاز الجاف المستدام من الجافورة بحلول 2030 (اكتمال المرحلة الأولى في 2025)؛ (6) 1.5 مليار قدم مكعب يومياً من توسعة مصنع الفاضلي بحلول 2027؛ (7) 1.8 مليون طن سنوياً من الإيثيلين من مشروع شاهين في كوريا الجنوبية بحلول النصف الثاني من 2026؛ و(8) 300 ألف برميل يومياً من طاقة التكرير و3.65 مليون طن سنوياً من الطاقة البتروكيماوية من مجمع HAPCO في الصين بحلول النصف الثاني من 2026.

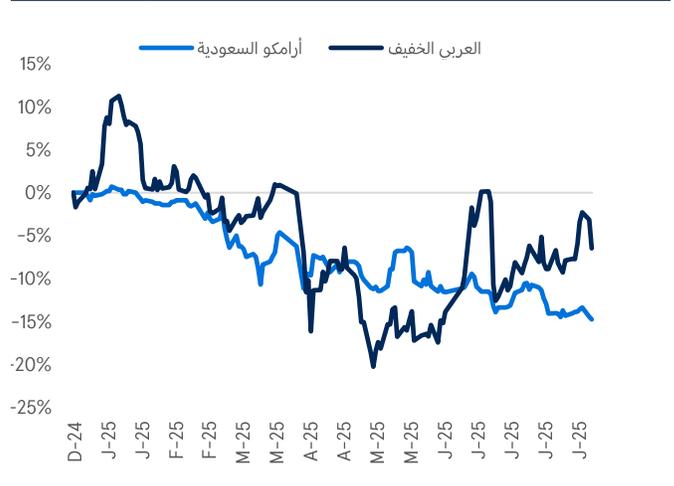
يتم تداول سهم أرامكو عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2025 يبلغ 16.0 مرة، مع سعر مستهدف إجمالي يبلغ 28.9 ريال للسهم، مما يوفر فرصة صعود بنسبة 21%. وقد أظهر السهم تاريخياً ارتباطاً قوياً نسبياً بأسعار النفط (العربي الخفيف) بمعدل ارتباط يبلغ 0.7. ومع ذلك، نلاحظ أن السهم تراجع منذ بداية العام بنسبة 15%، مقارنة بانخفاض نسبته 6% في سعر النفط العربي الخفيف.

البيانات المالية لأرامكو (مليار ريال سعودي)

الانحراف (%)	الإجماع	YoY (%)	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2025	
-5	430	-13	471	407	الإيرادات
1	-238	-9	-264	-240	تكاليف التشغيل
-13	191	-19	206	166	الدخل التشغيلي
-13	190	-21	210	166	الربح قبل الفوائد والضرائب (EBIT)
-7	99	-14	107	92	صافي الدخل (المعدل)

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

أرامكو مقابل أسعار العربي الخفيف (منذ بداية العام)



المصدر: بلومبرغ، 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.