

انخفاض صافي ربح لوبريف لعام 2025 بنسبة 12% على أساس سنوي

آخر سعر: 101.9 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 119.3 ريال | أداء منذ بداية العام: -8.5%

أفادت شركة أرامكو السعودية لزيوت الأساس عن تراجع صافي الدخل بنسبة 12% على أساس سنوي ليصل إلى 855.3 مليون ريال سعودي في عام 2025. وجاءت النتيجة متوافقة مع صافي الربح المتوقع بالإجماع والبالغ 855.3 مليون ريال سعودي. ويعود هذا التراجع بشكل رئيسي إلى انخفاض الإيرادات بنسبة 19% على أساس سنوي. في المقابل، ارتفع هامش صافي الربح إلى 11% مقارنة بـ 10% في عام 2024.

بلغت الإيرادات 8,002 مليون ريال سعودي، منخفضة بنسبة 19% على أساس سنوي. وجاءت الإيرادات متوافقة مع تقديرات الإجماع البالغة 8,002 مليون ريال سعودي، بزيادة قدرها 1%. وكان الانخفاض مدفوعاً بشكل رئيسي بتراجع أحجام مبيعات زيوت الأساس والمنتجات الثانوية بنسبة 15% لتصل إلى 1,102 ألف طن متري مقارنة بـ 1,295 ألف طن متري، نتيجة التوقف المخطط له لأعمال الصيانة في منشأة ينبع. ومع ذلك، ساهم تحسن هامش نكسيز زيوت الأساس في دعم الربحية، مما رفع هامش الربح الإجمالي إلى 14.5% في عام 2025 مقارنة بـ 13.3% في عام 2024.

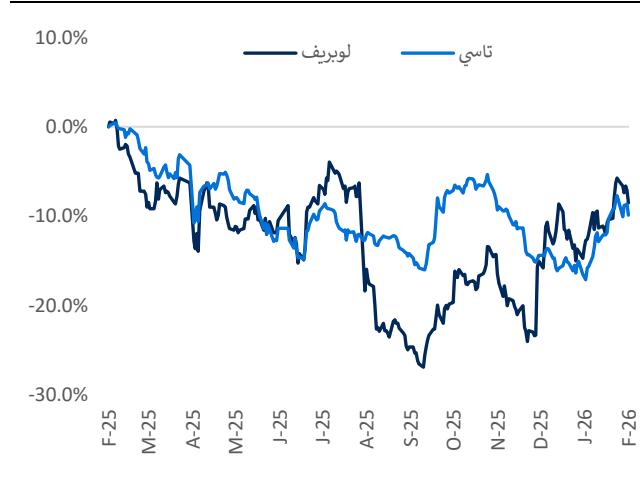
على أساس ربع سنوي، سجلت الشركة تراجعاً في صافي الدخل بنسبة 47.3% على أساس سنوي ليصل إلى 109.8 مليون ريال سعودي في الربع الرابع من 2025 مقارنة بـ 208.2 مليون ريال سعودي في الربع الرابع من 2024. ويعد ذلك أساساً إلى انخفاض أحجام مبيعات زيوت الأساس بنسبة 39% لتصل إلى 223 ألف طن متري في الربع الرابع من 2025 مقابل 367 ألف طن متري في الربع الرابع من 2024. كما تراجع هامش صافي الربح إلى 7.0% مقارنة بـ 7.9% في الربع الرابع من 2024. وانخفضت إيرادات الربع الرابع من 2025 بنسبة 40.3% على أساس سنوي لتصل إلى 1,569.0 مليون ريال سعودي مقارنة بـ 2,626.8 مليون ريال سعودي في الربع الرابع من 2024.

في عام 2025، بلغت النفقات الرأسمالية 444 مليون ريال سعودي، بزيادة كبيرة قدرها 119% مقارنة بـ 203 ملايين ريال سعودي في عام 2024. ومن هذا المبلغ، بلغت النفقات الرأسمالية المستدامة 153 مليون ريال سعودي، بينما بلغت نفقات الصيانة والتوقف، بما في ذلك أعمال صيانة مرافق ينبع، 144 مليون ريال سعودي. كما بلغت النفقات الرأسمالية لمشروع النمو الثاني نحو 147 مليون ريال سعودي في عام 2025.

وبالنظر إلى المستقبل، يسير مشروع النمو الثاني بمرفق ينبع وفق الجدول الزمني المحدد، ومن المتوقع أن يبدأ التشغيل في النصف الثاني من عام 2026. وعند بدء التشغيل، سيتمكن ذلك لوبريف من التوسيع في زيوت الأساس عالية القيمة، مما يجعلها أول منتج في المنطقة قادرًا على توفير النطاق الكامل من زيوت الأساس من جميع الفئات الأولى والثانية والثالثة.

انخفض سهم شركة أرامكو السعودية لزيوت الأساس بنسبة 8.5% على أساس سنوي، متفوقاً على مؤشر تاس الذي تراجع بنسبة 9.9% خلال الفترة نفسها. ويتداول السهم حالياً عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 13.1 مرة، مع سعر مستهدف متوافق عليه قدره 119.3 ريال سعودي للسهم، ما يشير إلى فرصة صعود بنسبة 17.1%.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تداول، أبحاث العربي المالية

البيانات المالية لشركة لوبريف (مليون ريال سعودي)

الفارق (%)	التقديرات السنوية (%)	2024		2025	
		الإيرادات	نكلفة المبيعات	إجمالي الربح	هامش إجمالي الربح (%)
1	8,002	-19	10,036	8,103	
2	6,802	-20	8,700	6,925	
-2	1,200	-12	1,336	1,179	
	15		13	15	
-6	305	-14	335	288	
-1	895	-11	1,001	890	
	11		10	11	
0	855	-12	972	855	
	11		10	11	
	5.1		5.8	5.1	
					ربحية السهم (EPS)

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استناداً إلى معلومات يعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحاً كان أم ضمنياً، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تحمل 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 عرضاً للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساساً لاي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لاي من المتلقين. كما أنه لم يُعد بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.