



التوصية

قيد المراجعة

السعر المستهدف (ريال سعودي)	قيد المراجعة
التغير في السعر*	-

المصدر: تداول ٣٣ يوليو ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥* (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
-	٣,٠٦٢	٢,٨٢٠	٢,٥٩٤	الإيرادات
-	%٨,٦	%٨,٧	%١١,٣	النمو
-	٥٨٩	٤٧٥	٤٧٤	صافي الربح
-	%٢٤,٠	%٠,٢	%١٥,٣	النمو
-	٧,٣٦	٥,٩٤	٥,٩٣	ربح السهم
-	٣,٠٠	٢,٥٠	٢,٥٠	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال* قيد المراجعة

أهم النسب

٢٠٢٥* (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
-	%٤٣,٨	%٤١,٩	%٤٠,١	هامش إجمالي الربح
-	%٢١,٥	%١٨,٩	%١٦,٢	هامش الربح التشغيلي
-	%١٩,٢	%١٦,٩	%١٨,٣	هامش صافي الربح
-	%١٣,٦	%١١,١	%١٣,٥	العائد على الأصول
-	%٢٣,٣	%٢٢,٣	%٢٤,٨	العائد على حقوق المساهمين
-	٢٤,٤	٢٢,٤	٨,٧	مكرر الربحية (مرة)
-	٥,٧	٥,٠	٢,٢	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
-	%١,٧	%١,٩	%٤,٨	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال* قيد المراجعة

بيانات السوق الرئيسية

١٢,٠	القيمة السوقية (مليار)
%١٥,٩-	الأداء السعري منذ بداية العام
١٢٥,٦/٢٠٧,٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٨٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

محلل أول

ابراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٥

i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa

تراجع أداء قطاعي الصلب والكيماويات انعكس سلباً على الإيرادات، بينما من المتوقع أن نتائج الربع الثاني ٢٠٢٥ استفادت من أرباح استثنائية تبلغ ٤٠ مليون ريال.

ارتفع صافي ربح أسترا الصناعية في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٧٪ و ١,٨٪ عن الربع السابق إلى ١٧٥ مليون ريال سعودي. كانت الإيرادات عند ٧١٥ مليون ريال سعودي أقل من توقعاتنا البالغة ٨٣٠ مليون وأقل من متوسط توقعات السوق عند ٨٣٢ مليون ريال سعودي، لكننا نتوقع وجود أرباح استثنائية بنحو ٤٠ مليون ريال سعودي أدت إلى دعم الأداء خلال الربع. حيث نتوقع أن يبلغ صافي الربح المعدل (بدون الاستثناءات) ما يقارب ١٣٥ مليون ريال سعودي بانخفاض بنسبة ٢٠,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٢١,٦٪ عن الربع السابق. في حين نتوقع نمو إيرادات قطاع الأدوية عن الربع المماثل من العام السابق؛ قد يشير تراجع أداء قطاعي الصلب والكيماويات، معظمه تراجع قطاع الصلب على الأرجح، خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ إلى المزيد من التحديات خلال الفترة القادمة في ظل ضغوط الظروف الاقتصادية عالمياً، مما سيؤثر سلباً على التوقعات المحتملة للمجموعة ككل حيث شكلت هذه القطاعات نحو ٥٣٪ من إجمالي إيرادات المجموعة في العام ٢٠٢٤. نضع توقعاتنا للشركة قيد المراجعة حيث ننتظر البيانات المالية الكاملة لتقييم الأداء العام لقطاعي الصلب والكيماويات.

- ارتفع صافي ربح شركة أسترا الصناعية في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٧٪ و ١,٨٪ عن الربع السابق إلى ١٧٥ مليون ريال سعودي. باستثناء الأرباح الاستثنائية خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ بنحو ٤٩ مليون ريال سعودي، كان يُتوقع أن يرتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥,٩٪. جاء صافي الربح متوافق بصفة عامة مع توقعاتنا البالغة ١٦٥ مليون ريال سعودي (بفارق ٥,٨٪)، فيما كان أعلى من متوسط توقعات السوق بنسبة ٨,٣٪. بلغت الإيرادات ٧١٥ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا وتوقعات السوق، لكن من المرجح أن يؤدي الربح الاستثنائي المتوقع بنحو ٤٠ مليون ريال سعودي إلى دعم النتائج. نتوقع أنه باستثناء هذا الحدث غير المتكرر المحتمل، فإن صافي الربح يسجل انخفاضاً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٠٪ و ٢١,٦٪ عن الربع السابق إلى ١٣٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٢,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق بعد استثناء الأرباح المتكررة في الربع الثاني ٢٠٢٤).
- تراجعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٧٪ و ١٤,٢٪ عن الربع السابق إلى ٧١٥ مليون ريال سعودي. جاءت هذه الإيرادات أقل من توقعاتنا البالغة ٨٣٠ مليون ريال سعودي بنحو ١٣,٨٪ وأقل من متوسط توقعات السوق البالغة ٨٣٢ مليون ريال سعودي. يعود انخفاض الإيرادات إلى ضعف أداء قطاعي الصلب والكيماويات مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، ونتوقع أن التأثير السلبي الأكبر كان من قطاع الصلب. مع ذلك، نتوقع انخفاض إيرادات قطاع الأدوية عن الربع السابق نتيجة التأثير الموسمي المعتاد، لكن نتوقع تحسن الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق.
- انخفض أيضاً إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٦٪ و ١٢,٣٪ عن الربع السابق إلى ٣٢٧ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٣٦٣ مليون ريال سعودي بنسبة ١٠٪ نتيجة انخفاض إجمالي الإيرادات عن المتوقع. ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤٣٠ نقطة أساس و ١٠٠ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٤٥,٧٪ وذلك نتيجة انخفاض مساهمة مبيعات قطاعات الصلب والكيماويات ذات الهامش المنخفض.
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٧٪ و ٧,٦٪ عن الربع السابق إلى ٢٠٤ مليون ريال سعودي نتيجة توقعاتنا بوجود أرباح استثنائية تقارب ٤٠ مليون ريال سعودي، والتي ساهمت في زيادة الربح التشغيلي ليبلغ أعلى مستوى مسجل وفقاً للسجلات منذ ٢٠٠٨. من المتوقع أن يؤدي انخفاض المصاريف العمومية والإدارية لقطاع الصلب عن الربع المماثل من العام السابق إلى دعم الربح التشغيلي على الرغم من تأثير الربح الغير متكرر و البالغ ٤٠ مليون ريال سعودي.

النظرة العامة والتقييم: أظهرت النتائج المعدلة (بدون الاستثناءات) لمجموعة أسترا الصناعية وجود ضغوط خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ نتيجة تراجع أداء قطاعي الصلب والكيماويات. على الرغم من النتائج الجيدة لقطاع الأدوية، فإن قطاعي الصلب والكيماويات قد أثرت سلباً على أداء الشركة حيث تشكل ٥٣٪ من إيرادات العام ٢٠٢٤. نأخذ في الاعتبار استمرار المخاطر على قطاعي الكيماويات والصلب بسبب تراجع الطلب العالمي وتباطؤ وتيرة المشاريع، بينما نتقرب المزيد من البيانات المالية والإفصاحات لكي نعيد تقييم توقعاتنا للسهم. حتى ذلك، نضع سعرنا المستهدف والتوصية قيد المراجعة.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٤	الربع الأول ٢٠٢٥	الربع الثاني ٢٠٢٥	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٨١٩	٨٣٤	٧١٥	%١٢,٧-	%١٤,٢-	%١٣,٨-
إجمالي الربح	٣٣٩	٣٧٣	٣٢٧	%٢,٦-	%١٢,٣-	%١٠,٠-
هامش إجمالي الربح	%٤١,٤	%٤٤,٧	%٤٥,٧	-	-	-
الربح التشغيلي	١٦٣	١٨٩	٢٠٤	%٢٤,٧	%٧,٦	%٤,٧
صافي الربح	١٦٩	١٧٢	١٧٥	%٣,٧	%١,٨	%٥,٨
ربح السهم	٢,١١	٢,١٥	٢,١٩	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال





تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.