

مع ميزانية شبه خالية من الديون وتفوق في هوامش الربحية مقارنة بشركات القطاع

بين تراجع الأرباح وتوسعات "بترولاين" "أنابيب السعودية" تراهن على كفاءة التكاليف وعقود "أرامكو"

مليون ريال

أداء الشركة خلال النصف الأول المنتهي في 30 يونيو 2026:

1.63 ريال



ربحية السهم في النصف الأول 2026 مقابل 2.40 ريال للنصف المماثل 2025

115.9



صافي أرباح الشركة مقارنة مع 161.6 مليون ريال بتراجع 28.3%

691.6



إيرادات الشركة مقارنة مع 790.3 مليون ريال بانخفاض 12.5%

380.3



رصيد المطلوبات بنسبة تراجع 32.7%

1242.5



حقوق الملكية تمثل 76.6% من تمويل الأصول

1622.8



إجمالي موجودات الشركة بانخفاض 6.2%

2.17 مرة



مكرر القيمة الدفترية

32.30 مرة



مكرر ربحية الشركة

17.75 ريال



القيمة الدفترية للسهم العائدة للمساهمين

50.2



رصيد القروض بالشركة

37.9 مليون ريال توزيعات أرباح نقدية عن عام 2025 بواقع 0.75 ريال للسهم

عقود الشركة مع أرامكو السعودية 2026:



انعكاس الأثر المالي	مدة العقد	قيمة العقد بالمليون	تاريخ الإعلان
الربع الثاني 2027	12 شهر	65	1 يونيو 2026
النصف الأول 2027	10 أشهر	92.7	22 يوليو 2026
النصف الثاني 2027	12 شهر	72.8	28 سبتمبر 2026
		230.5	الإجمالي

بعض النقاط تحت الضوء:



من التصدير إلى الشركات الكبرى: كيف تعزز توسعات البحر الأحمر موقع "أنابيب السعودية" في القطاع؟



بترولاين وعقود "أرامكو": محركات استراتيجية تضمن استدامة التدفقات النقدية لـ "أنابيب السعودية"



ارتفاع الأرباح المبقة إلى 404.7 مليون ريال لتشكل حقوق الملكية 76.6% من إجمالي الموجودات



الشركة تُعزز استقلاليتها المالية: هبوط لافيت في القروض والتسهيلات بنسبة 81.3% ليصل إلى 50.2 مليون ريال بفضل السداد المعجل





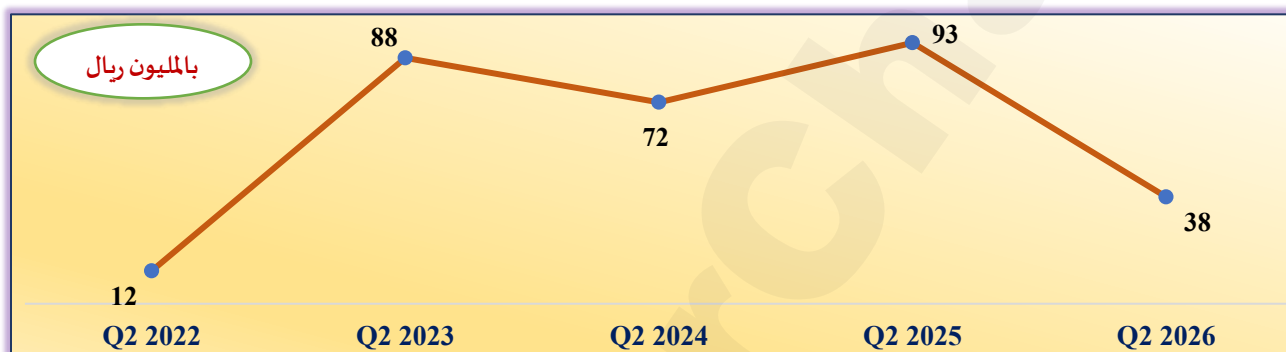
تراجعت إيرادات "الشركة السعودية لأنابيب الصلب - أنابيب السعودية" منذ بداية عام 2026 وحتى نهاية الربع الثاني 2026 (فترة الـ 6 أشهر) إلى نحو 691.6 مليون ريال مقارنة بـ 790.3 مليون ريال للفترة المماثلة من 2025 بنسبة إنخفاض 12.5% بتراجع يعادل 98.8 مليون ريال والذي يرجع بشكل أساسي إلى انخفاض حجم المبيعات.

ونلاحظ تراجع صافي أرباح الشركة خلال الفترة ولكن بنسبة أكبر وصلت 28.3% بقيمة إنخفاض تعادل 45.7 مليون ريال لتهبط إلى 115.9 مليون ريال مقارنة مع 161.6 مليون ريال، ويرجع الإنخفاض في الأرباح لعدة أسباب أهمها إنخفاض مجمل الربح بنسبة 3.8% ليهبط إلى 181.6 مليون ريال مقارنة بـ 188.7 مليون ريال للفترة المماثلة، وذلك بسبب التغير في المزيج البيعي وجدول التوريد وانخفاض الإيرادات، بالإضافة إلى غياب تعويض تسوية الأراضي البالغ 53.6 مليون ريال المسجل في الفترة المماثلة من 2025، وتكوين مخصص خسائر ائتمانية متوقعة بقيمة 8.6 مليون ريال مقابل عكس مخصص بقيمة 0.6 مليون ريال في الفترة المماثلة، وفي المقابل تبين الانخفاض في التكاليف التمويلية لتراجع بنسبة 47.0% بقيمة تراجع 8.3 مليون ريال لتهبط إلى 9.3 مليون ريال مقارنة مع 17.6 مليون ريال للفترة المماثلة 2025.

بالنسبة لأداء "أنابيب السعودية" في الربع الثاني 2026، تبين هبوط صافي الأرباح بشكل لافت وصلت 59.1% بقيمة تراجع تعادل 54.9 مليون ريال لتهبط إلى 38 مليون ريال مقارنة بـ 93 مليون ريال، لتتخفض ربحية السهم إلى 0.59 ريال للسهم مقارنة بـ 1.4 ريال للسهم، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى غياب تعويض تسوية الأراضي البالغ 53.6 مليون ريال الذي سُجل في الربع المماثل من 2025، إلى جانب انخفاض الإيرادات بنسبة 9.0%، مما خفض مجمل الربح بنسبة 8.4% ليتراجع إلى 73 مليون ريال مقارنة مع 80 مليون

ريال، كما ارتفعت المصاريف الإدارية والعمومية وسُجلت خسائر ائتمانية متوقعة بقيمة 7.7 مليون ريال، لتتأثر الأرباح التشغيلية وتراجع بنسبة 9.8% وتهبط الى 47 مليون ريال مقارنة مع 52 مليون ريال للربع المماثل 2025، ومن جانب آخر انخفضت تكاليف التمويل **(نتيجة انخفاض تكاليف الاقتراض والسداد المبكر والاعتماد على التمويل الداخلي وخفض الأعباء المالية والرسوم الإدارية)**، لتهبط الى 3.9 مليون ريال مقارنة مع 6.9 مليون ريال للربع المماثل من 2025 بانخفاض 44.2% بقيمة 3 مليون ريال.

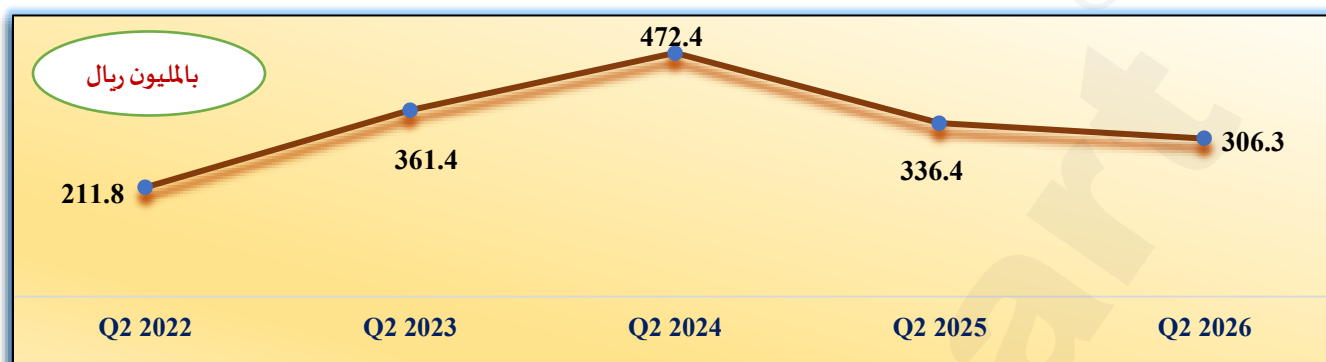
التطور في صافي أرباح "أنابيب السعودية" في الربع الثاني من 2022 إلى 2026



انخفضت إيرادات الشركة خلال الربع الثاني 2026 ولكن بنسبة أقل من الانخفاض في الأرباح بلغت 9.0% لتهبط الى 306.3 مليون ريال مقارنة بـ 336.4 مليون ريال، وانخفضت الإيرادات كنتيجة لانخفاض حجم المبيعات.

تعمل الشركة داخل المملكة وخارجها وحصلت الشركة على إيرادات من داخل المملكة في فترة الـ 6 أشهر 2026 بمبلغ 675.2 مليون ريال مقارنة بـ 760.1 مليون ريال ومن خارجها مبلغ 16.4 مليون ريال مقارنة بـ 30.2 مليون ريال للفترة المماثلة 2025.

التطور في إيرادات "الناييب السعودية" منذ الربع الثاني 2022 إلى 2026



حدث انخفاض في هامش ربحية مجموعة **"الناييب السعودية"** خلال الربع الثاني 2026 على الرغم من الارتفاع الطفيف في هامش مجمل الربح لتصل نسبته **23.8%** مقارنة بـ **23.6%** للفترة المماثلة، وذلك كنتيجة للانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة أعلى من الانخفاض في الإيرادات لتمثل **76.2%** من إيرادات المبيعات مقارنة بـ **76.4%** في الربع المماثل 2025، في حين إنخفض هامش الأرباح التشغيلية بشكل طفيف ليصل إلى **15.3%** مقارنة بـ **15.4%** للفترة المماثلة 2025، وذلك كنتيجة لتسجيل خسائر ائتمانية متوقعة بقيمة 7.7 مليون ريال وارتفاع المصروفات الإدارية والعمومية، رغم الانخفاض في مصاريف البيع والتوزيع، وتلاحظ الانخفاض في العائد على المبيعات ليصل إلى **12.4%** مقارنة مع **27.6%** للربع المماثل 2025.

بلغت موجودات الشركة نحو **1622.8** مليون ريال مقارنة بـ **1729.4** مليون ريال بنهاية عام 2025 بانخفاض **106.5** مليون ريال بنسبة انخفاض **6.2%**، ويتم تمويل المجموعة بالإعتماد على حقوق الملكية البالغة **1242.5** مليون ريال بنسبة **76.6%**، وتمثل المطلوبات نحو **23.4%** من الموجودات، وقد حدث انخفاض لافت في المطلوبات بنسبة تراجع **32.7%** بانخفاض يعادل **184.5** مليون ريال.

وتراجعت المطلوبات بالشركة إلى نحو **380.3** مليون ريال مقارنة بـ **564.8** مليون ريال، وتركز الانخفاض في تراجع رصيد القروض والتسهيلات الائتمانية التي هبطت بشكل لافت إلى **50.2** مليون ريال مقارنة مع **268.2** مليون ريال بنسبة تراجع **81.3%** نتيجة لقيام الشركة بالسداد المعجل للقروض، تتضمن حقوق الملكية كما في 30 يونيو 2026 مبلغ **510** مليون ريال رأسمال ونحو **404.7** مليون ريال أرباح مبقاه، **وبما يعكس قوة المركز المالي للشركة وزيادة إعتدال الشركة في تمويل موجوداتها على أموالها الذاتية.**

بلغ رصيد الأرباح المبقاة **404.7** مليون ريال بنهاية الربع الثاني من عام 2026 مقابل **360.4** مليون ريال بنهاية عام 2025 بزيادة **44.3** مليون ريال بنسبة نمو **12.3%**، وبما يعكس تحسن أداء الشركة المستمر.

أوصى مجلس الإدارة في 19 مايو 2026 بتوزيع أرباح نقدية عن السنة المالية 2025 بقيمة 37.9 مليون ريال بنسبة 7.5% من القيمة الاسمية للسهم بواقع 0.75 ريال للسهم، ووافقت عليها الجمعية العامة في 25 يونيو 2026، وتم سدادها للمساهمين بعد انتهاء الفترة.

الأبعاد الاستراتيجية: إحلال وتوسعة خط "بترولاين" (شرق-غرب) وتوترات هرمز ودوره في إرتفاع الطلب على الأنابيب

تتولى شركات الأنابيب المدرجة دوراً محلياً استراتيجياً في مشاريع رفع كفاءة وتوسعة خط **"بترولاين" (شرق-غرب)** لنقل النفط الخام إلى البحر الأحمر تفادياً لمخاطر الملاحة عبر مضيق هرمز. وتُعزز هذه التوسعات والإحلال الهيكلي الطلب المباشر على الأنابيب الضخمة (LSAW & SSAW)، حيث تستفيد شركتا **"أنابيب الشرق"** و**"جروب فايف"** من الطلب على الأنابيب الحلزونية الطويلة المخصصة لخطوط النقل الرئيسية، فيما تدعم هذه المشاريع شركتي **"العربية للأنابيب"** و**"أنابيب السعودية"** في قطاعات أنابيب أبطان الآبار (OCTG) وشبكات التجميع والربط الفرعية.

وفي إطار هذا الزخم والتوسع الحاد في الطلب، برزت **"أنابيب السعودية"** كمستفيد رئيسي وفاعل عبر تعزيز شراكاتها الاستراتيجية المباشرة مع عملاق النفط العالمي **"أرامكو السعودية"** خلال عام 2026؛ حيث اقتنصت الشركة 3 عقود لتوريد أنابيب صلب للقطاع النفطي بقيمة إجمالية تجاوزت 230.5 مليون ريال، وتتوزع هذه العقود بين عقد أبرم في بداية يونيو بقيمة 65 مليون ريال ينعكس أثره المالي في الربع الثاني من 2027، وعقد ثانٍ في 22 يوليو بقيمة 92.7 مليون ريال يظهر أثره في النصف الأول من 2027، إضافة إلى عقد ثالث أُعلن في نهاية سبتمبر بقيمة 72.8 مليون ريال يُنتظر إنعكاسه في النصف الثاني من العام ذاته، وهو ما يُعزز من القيمة الإجمالية لدفتر طلبيات الشركة (Order Book) ويضمن إستدامة تدفقاتها النقدية وهوامش ربحيتها التشغيلية بالتزامن مع إنطلاق التوسعات الكبرى لشبكات نقل النفط بالمملكة.

المقارنة القطاعية : موقع "أنابيب السعودية" بين المنافسين

مدرج 3 شركات بالسوق المالية السعودية الرئيسية هم **(أنابيب السعودية - العربية للأنابيب - أنابيب الشرق)** وشركة بسوق نمو وهي **"جروب فايف"**، إستحوذت شركة **"أنابيب السعودية"** على حصة 30.7% من إجمالي موجودات القطاع، وهي تأتي ثانياً بعد **"أنابيب الشرق"** التي تهيمن على 37.5%.

1- التقييم الاستثماري والقيمة الدفترية (ميزة تنافسية)

تُعتبر شركة "أنابيب السعودية" من أفضل خيارات القطاع تقيماً من حيث القيمة الدفترية؛ إذ تسجل أدنى مكرر قيمة دفترية (P/B) في القطاع عند **2.17** مرة (مقارنة بـ 2.65 لـ "العربية للأنابيب" و 3.44 لـ "أنابيب الشرق" و **3.28** لـ "جروب فايف")، مما يدل على أن السهم يُداول بعلاوة أقل على قيمته الدفترية مقارنة بالمنافسين، وفي المقابل، يسجل مكرر الربحية (P/E) للشركة **32.30** مرة، وهو مستوى متقارب مع "العربية للأنابيب" (33.87 مرة) وأقل بكثير من "أنابيب الشرق" (**43.82** مرة)، مما يعكس تسعيراً متوازناً بالنسبة لأرباحها الحالية.

2- الأداء التشغيلي وضبط التكاليف (كفاءة تشغيلية مرتفعة)

على الصعيد التشغيلي، حققت الشركة هامش مجمل ربح بلغ **26.3%**، وهو الأعلى بين منافسيها خلال هذه الفترة بالتساوي مع "أنابيب الشرق" (مقارنة بـ **17.4%** لـ "العربية للأنابيب" و **21%** لـ "جروب فايف")، ويعود ذلك إلى انخفاض نسبة تكلفة المبيعات لتمثل **73.7%** من الإيرادات، ونتيجة لذلك، بلغ العائد التشغيلي للمبيعات **19.4%**، وهو ثاني أعلى مستوى في القطاع بعد "أنابيب الشرق" (**24.9%**)، مما يعكس كفاءة الشركة في ضبط التكاليف رغم تراجع الإيرادات.

3- الملاءمة المالية والتمويل الذاتي (قوة وتفوق هيكلي)

تتميز "أنابيب السعودية" بمركز مالي متين جداً يعتمد على التمويل الذاتي، حيث تشكل حقوق الملكية **76.6%** من إجمالي موجوداتها، بينما لا تتجاوز نسبة المطلوبات إلى حقوق الملكية **30.6%** وهي نسبة آمنة جداً (مقارنة بـ **99.2%** لشركة "جروب فايف")، كما توفر الأرباح التشغيلية للشركة تغطية مريحة جداً لأعباء الديون بـ **14.4 مرة** لفوائد القروض، مما يمنحها حصانة عالية ضد تقلبات أسعار الفائدة ومرونة كافية لتمويل توسعاتها المستقبلية.

خلاصة تقييم "أنابيب السعودية" :

تمتلك الشركة قاعدة ملكية ومركزاً مالياً خاليين من المخاطر التمويلية العالية مع تقييم دفترى جذاب جداً للمستثمرين. وتحسن نتائجها وربحياتها في الفترات القادمة مرهون بمدى قدرتها على الحفاظ على كفاءة تكلفة المبيعات (عند **73.7%** من الإيرادات) واستعادة نمو الإيرادات للاستفادة الكاملة من العقود الجديدة المُبرمة مع **"أرامكو السعودية"**.