بقفزة في الأسعار وهوامش التكرير

aramco

أرامكو تسجل أرباحاً بـ 135.9 مليار ريال

وتولد سيولة حرة بـ 105.8 مليار في الربع الثالث 2026

صافي الدخل (المعلن)	صافي الدخل المعدل	الإيرادات والدخل الاخر	التدفق النقدي الحر	توزيعات الأرباح الربعية	حقوق الملكية
135.9 مليار ريال	117 مليار ريال	464 مليار ريال	105.8 مليار ريال	82.1 مليار ريال	1635.1 مليار ريال
%36.6	%9	%20.2	%20	%3.5	%9.01

القطاع	الأداء الرئيسي	ملاحظات
التنقيب والانتاج	11.05 مليون برميل مكافئ يوميا	انخفاض الانتاج 17% وبدء الإنتاج في حقل "الظلوف" (600 برميل/يوم)
التكرير والكيميائيات	38.6 مليار ريال أرباح معدلة	قفزة هائلة بنسبة 234% مدعومة بقوة هوامش التكرير العالمية
المركز المالي والمديونية	5.5% نسبة المديونية	صافي الدين عند 107.4 مليار ريال وعائد راس المال المستثمر عند 22.1%.



إجمالي إنتاج الهيدروكربونات
(ألف برميل مكافئ نفطي/يوم)

إجمالي إنتاج الغاز السائلة
(مليون قدم مكعبة قياسية/يوم)

إجمالي إنتاج المواد السائلة
(ألف برميل/يوم)

حققت "أرامكو السعودية" أداءً مالياً قوياً في الربع الثالث 2026؛ مسجلة صافي دخل بـ 135.9 مليار ريال (36.3 مليار دولار) بزيادة 34.6%، وارتفعت الإيرادات والدخل الآخر إلى 464 مليار ريال، مدعومة بصعود متوسط سعر الخام إلى 95.2 دولاراً للبرميل.

سيولة متينة وتوزيعات سخية: بلغ التدفق النقدي الحر لأرامكو 105.8 مليار ريال (28.2 مليار دولار) بارتفاع 20%، مما غطى بسلاسة توزيعات الأرباح الأساسية للربع الثالث البالغة 82.1 مليار ريال، وسط انخفاض نسبة المديونية إلى مستويات آمنة عند 5.5%.

قطاع التكرير والتسويق يتألق كـ "نجم الربع" بقفزة في أرباحه بـ 234% لتصل إلى 38.6 مليار ريال بدعم هوامش التكرير. وعلى صعيد التنقيب، بلغ إجمالي الإنتاج 11.05 مليون برميل مكافئ يومياً مع دخول مشروع "الظلوف" مرحلة الإنتاج.

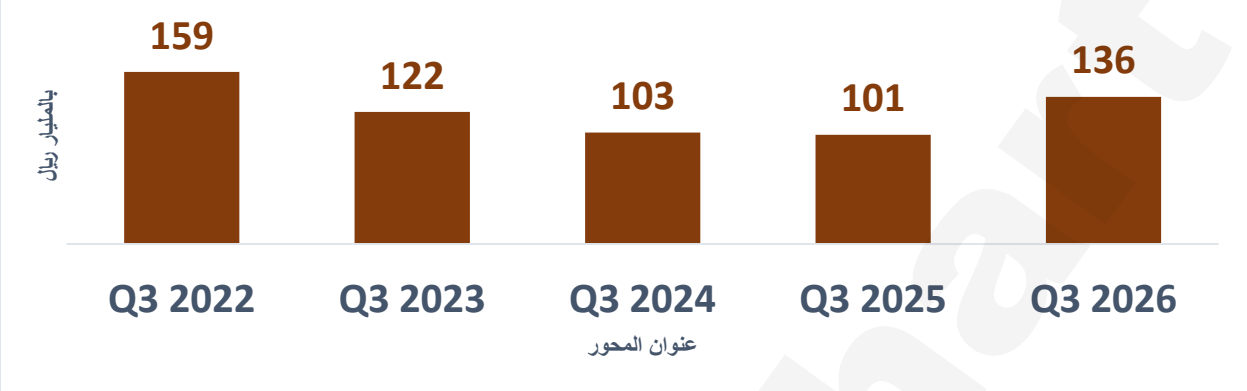


ارتفعت أسعار النفط الخام بشكل ملحوظ خلال الربع الثالث من عام 2026، حيث وصل متوسط سعر البرميل المحقق لشركة أرامكو السعودية إلى 95.2 دولاراً للبرميل، بزيادة قدرها 35.8% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق (70.1 دولاراً للبرميل)، وجاء هذا الارتفاع مدعوماً بتصاعد الاضطرابات الجيوسياسية وتأثر طرق الشحن الرئيسية، مما أثار مخاوف أزمة إمدادات الطاقة العالمية ورسخ تقلبات الأسعار لصالح الارتفاع.

وانعكس الارتفاع الأخير في أسعار النفط الخام والمنتجات المكررة والكيميائية إيجابياً على نتائج أعمال عملاق النفط العالمي «أرامكو السعودية»، ليقفز صافي الدخل إلى 135.9 مليار ريال (36.3 مليار دولار) في الربع الثالث من عام 2026 مقارنة بـ 101.0 مليار ريال (26.9 مليار دولار) في الربع المماثل من عام 2025، بقيمة نمو بلغت 34.9 مليار ريال وبنسبة ارتفاع قدرها 34.6%.

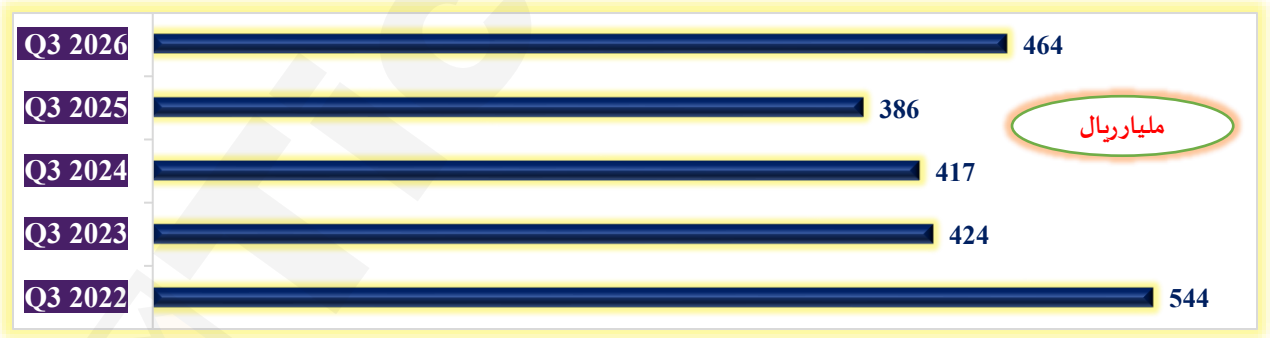
ويعزى هذا النمو القوي في الأرباح بشكل رئيسي إلى تحسن الأسعار المحققة وقوة هوامش أرباح أعمال التكرير، بالإضافة إلى إثبات مكاسب بيع حصة في شركة "بريفكيم"، وهو ما عوّض أثر التراجع المسجل في الكميات المباعة من النفط الخام مقارنة بالفترة المماثلة.

التطور في صافي أرباح "أرامكو السعودية" منذ الربع الثالث 2022 الى ذات الربع 2026 :



وعلى صعيد الإيرادات، فقد إنعكس الارتفاع في أسعار النفط الخام والمنتجات المكررة والكيميائية إيجابياً لترتفع إيرادات أرامكو السعودية والدخل الآخر المتعلق بالمبيعات خلال الفترة لتصل إلى 464 مليار ريال (123.82 مليار دولار) مقارنة مع 450.8 مليار ريال (120.2 مليار دولار) للربع الثاني من عام 2026، ومقابل 386 مليار ريال (102.9 مليار دولار) الفترة المماثلة من العام السابق، بقيمة نمو تعادل 78 مليار ريال وبنسبة ارتفاع قدرها 20.2% حيث يعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى صعود متوسط أسعار النفط الخام المحققة بنسبة 35.8% لتصل إلى 95.2 دولاراً للبرميل، بجانب تحسن أسعار المنتجات المكررة والكيميائية وقوة هوامش أرباح التكرير، مما عوّض أثر التراجع المسجل في الكميات المباعة.

التطور في إيرادات "أرامكو السعودية" منذ الربع الثالث 2022 الى ذات الربع 2026



وعلى أساس ربعي متتابع (مقارنة بالربع الثاني 2026)، ارتفع الدخل المعلن من 122.6 إلى 135.9 مليار ريال، في حين انخفض الدخل المعدّل من 125.2 إلى 117 مليار ريال بنسبة إنخفاض 6.5% متأثراً بتراجع سعر البرميل من 108.1 إلى 95.2 دولاراً وارتفاع المصاريف التشغيلية والريع.

تأتي هذه النتائج في ظل ظروف استثنائية؛ في ضوء استمرار أزمة إمدادات الطاقة العالمية وتصاعد الاضطرابات في طرق الشحن الرئيسية، إلى جانب تعرض بعض مرافق الشركة والشركات المنتسبة لها لهجمات، وأكدت الإدارة عدم توقعها لأي أثر جوهري على المركز المالي أو النتائج أو التدفقات النقدية مع مواصلة تقييم المستجدات.

تفكيك هيكل الإيرادات والتكاليف

- الدخل الآخر المتعلق بالمبيعات : ارتفع إلى 62.5 مليار ريال مقابل 32 0.مليار ريال فقط نتيجة تحسن أسعار التكافؤ المرجعية وزيادة كميات المنتجات المباعة بالأسعار الحكومية.
- تكاليف التشغيل : شهدت قفزة بنسبة 47% لتسجل 330.5 مليار ريال مقابل 224.6 مليار ريال، وتصدرت المشتريات قائمة الارتفاعات بـ 169.7مليار ريال (مقابل 102.6 مليار ريال) بفعل ارتفاع أسعار المواد المشتراة، كما ارتفع ريع الإنتاج والضرائب الأخرى إلى 60.6 مليار ريال.
- مصروفات البيع والإدارة : تضاعفت تقريباً لتصل إلى 46.4 مليار ريال (مقابل 20.9 مليار ريال) نتيجة ارتفاع تكاليف الشحن والخسائر المرتبطة بالأدوات المشتقة.
- مصروفات الإنتاج والتصنيع : انخفضت إلى 25.7 مليار ريال (مقابل 32.3 مليار ريال) بفضل التقييم المواتى للمخزون.

تسوية الفارق بين الأرباح المعلنة والمعدّلة

بلغ الفارق بين صافي الدخل المعلن والمعدّل نحو 18.9مليار ريال، ويعود السبب المباشر إلى إثبات مكسب قدره 25.9 مليار ريال ناتج عن إقفال صفقة بيع حصة أرامكو في شركة «بريفكيم» لصالح شركة «بتروناس» الماليزية في سبتمبر 2026.

وجاء المكسب نتيجة إلغاء إثبات صافي مطلوبات بقيمة 12.1مليار ريال، وإثبات ذمم تجارية مدينة إضافية بقيمة 13.8مليار ريال، ومن الناحية التحليلية، ينبغي مراعاة أن إجمالي الذمم تجارية المستحقة على «بريفكيم» يبلغ 27.5 مليار ريال؛ تم تحصيل 5.8 مليار ريال منها فقط عند الإغلاق، على أن يُسدد المبلغ المتبقي على مدار 6 سنوات، بالتالي فإن جزءاً كبيراً من هذا المكسب هو قيد محاسبي لم يتحول كلياً إلى نقد بعد.

الأداء القطاعي التفصيلي

أ. قطاع التنقيب والإنتاج(Upstream)

- **الإنتاج :** بلغ إجمالي إنتاج المواد الهيدروكربونية 11.05مليون برميل مكافئ يومياً، وهو تراجع بنسبة 17% مقارنة بالربع المقابل من 2025 البالغ 13.27 مليون برميل، لكنه يمثل تحسناً عن الربع الثاني 2026 البالغ 9.46 مليون برميل.
- **تفاصيل المزيج :** تراجع إنتاج السوائل إلى 8.7 مليون برميل يومياً مقابل 10.82 مليون برميل، في حين استقر إنتاج الغاز عند 12,275مليون قدم مكعبة قياسية يومياً مقابل 12609 مليون).
- **الربحية :**انخفضت الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب (EBIT) للقطاع بنسبة 9% لتسجل 175.6 مليار ريال (مقابل 193.1 مليار ريال)، تحت ضغط انخفاض الكميات وزيادة الإتاوة.
- المشاريع : بدأ الإنتاج في مشروع حقل الظلوف في أكتوبر بهدف معالجة 600 ألف برميل يومياً قبل نهاية 2026 .وتستمر أرامكو في استهداف الحفاظ على الطاقة القصوى المستدامة عند 12مليون برميل يومياً.

ب . قطاع التكرير والكيميائيات والتسويق(Downstream)

- الربحية : يُعد القطاع «نجم الربع» بامتياز؛ حيث قفزت أرباحه المعدلة قبل الفوائد والضرائب إلى 38.6 مليار ريال مقابل 11.6مليار ريال نمو هائل +234%، مدعومة بقوة هوامش التكرير العالمية.
- الموثوقية والمرونة : سجل القطاع نسبة موثوقية إمدادات بلغت 97.8%، بفضل الاستغلال المرن لخط أنابيب «شرق-غرب» وإعادة توجيه الشحنات عبر خطوط متوازية للتغلب على الاضطرابات الميدانية.
- الاستهلاك الداخلي :استهلك القطاع نحو 51% من إجمالي إنتاج أرامكو من النفط الخام خلال الـ 9 أشهر الأولى من 2026.

المركز المالي، السيولة، وسياسة التوزيعات

المركز المالي والسيولة : سجلت أرامكو تدفقات نقدية تشغيلية بقيمة 145.2 مليار ريال (بارتفاع 7%) وبعد خصم النفقات الرأسمالية البالغة 39.5 مليار ريال (بانخفاض 16%)، بلغ التدفق النقدي الحر للشركة نحو 105.8 مليار ريال (28.2 مليار دولار)، مسجلاً نمواً سنوياً بنسبة 20% ومع ذلك، يُظهر التحليل المالي أن جزءاً من هذا التحسن في النقد التشغيلي يعود إلى توقيت دفع الضرائب؛ إذ بلغت مدفوعات ضريبة الدخل الفعلية خلال الربع 2.8 مليار ريال فقط، مقارنة بـ 48.3 مليار ريال في نفس الربع من عام 2025».

المديونية والهيكل المالي : انخفضت نسبة المديونية إلى 5.5% (مقارنة بـ 6.2% في يونيو 2026 و6.3% في سبتمبر 2025)، مسجلة صافي دين قدره 107.4 مليار ريال، كما صعد العائد على متوسط رأس المال المستثمر (ROACE) إلى 22.1% لفترة الـ 12 شهراً

المنتهية في سبتمبر 2026، وعلى صعيد السيولة، انخفض النقد وما يماثله إلى 143.5 مليار ريال (مقابل 243.1 مليار في ديسمبر 2025) نتيجة إعادة توجيه جزء كبير منه نحو استثمارات في سندات دين وأوراق مالية متداولة صعدت قيمتها إلى 89.8 مليار ريال .

التوزيعات وإعادة شراء الأسهم : أعلن مجلس الإدارة عن توزيعات أرباح أساسية للربع الثالث بقيمة 82.1 مليار ريال (21.9 مليار دولار)، بواقع 0.3393 ريال للسهم وبزيادة سنوية 3.5% وقد غطى التدفق النقدي الحر للربع (105.8 مليار ريال) هذه التوزيعات دون ضغط؛ أما على مستوى الـ 9 أشهر، فبلغت التوزيعات المدفوعة 246.2 مليار ريال مقابل تدفق حر بـ 221.6 مليار ريال، حيث مُول الفارق البالغ 24.6 مليار ريال من الميزانية العمومية والسيولة المتاحة، وفيما يخص إعادة شراء الأسهم، اشترت الشركة 83.8 مليون سهم بقيمة 2.3 مليار ريال ضمن البرنامج المعتمد لشراء حتى 350 مليون سهم مخصصة لخطط أسهم الموظفين .

التحركات الاستراتيجية والتنويع

- قطاع الذكاء الاصطناعي : إتمام الاستحواذ على حصة 49% في شركة «هيوماين (Humain) » بالشراكة مع صندوق الاستثمارات العامة (51%)، بمساهمة نقدية وأصول رقمية بقيمة 9.9 مليار ريال (2.6 مليار دولار).
- قطاع التعدين :إبرام اتفاقية تأسيس مشروع مشترك مع شركة «معادن» (أرامكو 49%، معادن 51%) لاستكشاف وتعدين النحاس والزنك والرصاص والعناصر الأرضية النادرة على مساحة تغطي 10% من مساحة المملكة .
- استخلاص الليثيوم :توقيع عقد مع شركة «نسر» لمشروع تجريبي يستهدف إنتاج 2 الف سنوياً من كربونات الليثيوم المخصصة للبطاريات أواخر 2027.
- مشاريع الغاز :التمسك بمستهدف زيادة طاقة غاز البيع بـ 80% بحلول 2030 مقارنة بمستويات 2021، مع مواصلة تنفيذ المرحلة الثانية من الجافورة وتوسعة معمل الفاضلي 1.5 مليار قدم مكعبة يومياً في 2027.

نقاط جوهرية للتقييم والاستنتاج

1. الاعتماد على الأسعار لا الكميات : جاءت الأرباح مدفوعة بسعر خام مرتفع (95 2.دولاراً) وهوامش تكرير قوية، وفي حال تراجع الأسعار دون تعافي حجم إنتاج السوائل (-20%)، ستتعرض الربحية التشغيلية لضغوط سريعة.
2. ارتفاع التكاليف التشغيلية : نما إجمالي تكاليف التشغيل بنسبة 47% متجاوزاً معدل نمو الإيرادات، وتضاعفت مصاريف البيع والإدارة بسب تكاليف الشحن وتقلبات أدوات المشتقات.

3. التحصيل المستقبلي للمكاسب : يجب الانتباه إلى أن المكسب الاستثنائي لصفقة «بريفكيم» محجوز في معظمه ضمن ذمم تجارية تُحصل على مدار 6 سنوات.
4. المخاطر الجيوسياسية : يظل العامل الجيوسياسي واضطرابات خطوط الملاحة والممرّات البحرية حاضراً كأهم عوامل المخاطر المؤثرة على الاستقرار التشغيلي لسلاسل الإمداد.

أرباح قياسية لعمالقة النفط في Q3 2026 تتجاوز التوقعات

المحركات الأساسية للنمو القياسي

شهد الربع الثالث من عام 2026 قفزة استثنائية في نتائج أعمال شركات الطاقة العالمية الكبرى (مثلBP ، شيفرون، وتوتال إنرجيز)، حيث فاقت الأرباح توقعات المحللين ومؤسسات Wall Street ومجموعة بورصة لندن (LSEG) بفارق كبير.

يعود هذا الأداء المالي القوي إلى تضافر عدة عوامل سوقية وجيوسياسية:

1. ارتفاع أسعار السلع الأساسية :صعود أسعار النفط والغاز مدعوماً بالتوترات الجيوسياسية المرتفعة، واضطرابات الملاحة، وتداعيات التصعيد العسكري والحرب على إيران.
2. اتساع هوامش التكرير (Downstream Margins) :قفزة في هوامش ربحية التكرير نتيجة شح الإمدادات العالمية للمنتجات النفطية، وارتفاع الطلب القياسي على الديزل ووقود الطائرات.
3. كفاءة أنشطة التداول والنموذج المتكامل :المساهمة الاستثنائية لقطاعات التداول(Trading) ، إلى جانب مرونة النموذج المالي المتكامل الذي يجمع بين أنشطة المنبع (الاستكشاف والإنتاج) والمصب (التكرير والتسويق).

أبرز المؤشرات المالية للشركات محل الرصد

- شركة بي بي:(BP)
  - قفز صافي الربح الأساسي (تكلفة الاستبدال) بنسبة 282.7% ليصل إلى 8.46مليار دولار (مقابل 2 2.مليار دولار في2025 Q3 متجاوزاً توقعات المحللين 7 33.مليار دولار.
  - حققت ربحية السهم المعدلة 3.26دولار تجاوزت التوقعات البالغة 2 43. دولار، مع إرشادات بخفض صافي الدين بقيمة 9 مليارات دولار.

- انخفض إجمالي الإنتاج طفيفاً إلى 2.2 مليون برميل مكافئ يومياً، مع تسجيل اضطرابات في قيمة أصول التحول الطاقوي والرياح البحرية بلغت 4 مليارات دولار.

- **شركة شيفرون:(Chevron)**
  - ارتفعت الأرباح المعدلة بنسبة 185% لتصل إلى 10.4مليار دولار (5.28 للسهم)، متجاوزة التوقعات (4.89 دولار للسهم).
  - قادت أنشطة المصب النمو بأرباح بلغت 4 9.مليار دولار، مع تسجيل معالجة قياسية للخام الأمريكي في مصافيها تجاوزت مليون برميل يومياً.
  - مضاعفة التدفقات النقدية الحرة المعدلة لتصل إلى 14.2مليار دولار، وتخفيض صافي الديون إلى 20.7 مليار دولار.
- **شركة توتال إنرجيز:(TotalEnergies)**
  - صعد صافي الدخل المعدل بنسبة 127% ليصل إلى 9.1 مليار دولار، متجاوزاً التوقعات (8.3 مليار دولار).
  - حقق قطاع التكرير والكيماويات أرباحاً قياسية بلغت 3.6 مليار دولار (ضعف الفترة المقابلة) بفضل زيادة كميات الخام المعالجة بنسبة 10%.

TickerChart®