شركة أديس القابضة

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

ارتفاع صافي الدين، ثبات التوجيهات،والأرباح الأساسية تقترب من نقطة التعادل

10نوفمبر، 2026

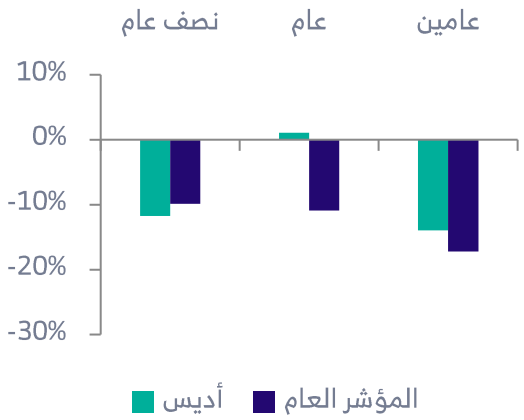
التوصية	حياد	التغير	%11.9
آخر سعر إغلاق	8.49 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.6
السعر المستهدف خلال 12 شهر	9.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.5

أديس القابضة	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,229	1,654	%35	2,153	%4	2,156
الدخل الإجمالي	705	605	%16	728	(%3)	725
الهامش الإجمالي	%32	%37		%34		%34
الدخل التشغيلي	514	498	%3	534	(%4)	516
صافي الربح	95	215	(%56)	129	(%26)	71

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أديس إيرادات بقيمة 2,229 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2026 (بارتفاع 35% على أساس سنوي، و4% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 2,156 مليون ريال. وبعكس النمو السنوي توحيد نتائج شلف للحفر، إلى جانب مساهمة قدرها 26 مليون ريال من منصات الحفر البحرية التابعة لشركة سايبم التي تم الاستحواذ عليها في 15 سبتمبر. أما النمو الربعي، فجاء مدفوعاً باستئناف تشغيل منصات في قطر وبدء عمليات جديدة في إندونيسيا والكاميرون ومصر. وفي المملكة، أدت التطورات الإقليمية إلى تأخير عودة منصات الحفر البحرية المعلقة، ما أدى إلى ترحيل التعافي المتوقع إلى الربع الرابع من عام 2026.
- تراجع هامش الربح الإجمالي إلى 32% في الربع الثالث من عام 2026 (مقارنةً بـ 37% في الربع المماثل و34% في الربع السابق)، ليأتي دون توقعاتنا البالغة 34%. وبلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء 1,008 ملايين ريال (بارتفاع 17% على أساس سنوي، وانخفاض 1% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1,013 مليون ريال. وارتفعت المصروفات الأخرى إلى 89 مليون ريال، مقابل 19 مليون ريال في الربع السابق، متضمنةً مصروفات مرتبطة بالتأمين لم تفصح الشركة عن قيمتها، وتصفها بأنها غير متكررة. في المقابل، بلغت تكاليف التمويل 332 مليون ريال، أقل من توقعاتنا البالغة 346 مليون ريال. وارتفع صافي الدين بمقدار 1.5 مليار ريال على أساس ربعي ليصل إلى 19.7 مليار ريال، بما يعادل 4.4 مرة الحد الأدنى لتوجيهات الإدارة للعام المالي 2026.
- بلغ صافي الربح 95 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2026، منخفضًا بنسبة 56% على أساس سنوي و26% على أساس ربعي، ومتجاوزًا توقعاتنا البالغة 71 مليون ريال فقط بفضل مكسب محاسبي قدره 78 مليون ريال من الاستحواذ على أصول شركة سايبم بسعر يقل عن قيمتها العادلة. وباستبعاد هذا المكسب، بلغ صافي الربح الأساسي نحو 17 مليون ريال وفقًا لحساباتنا، متأثرا بارتفاع المصروفات الأخرى، وانخفاض الربح الإجمالي، وتسجيل مصروف ضريبة بقيمة 55 مليون ريال. وبلغت ربحية السهم 0.04 ريال، مقابل 0.10 ريال في الربع المماثل بعد إعادة احتسابها لتعكس إصدار أسهم المنحة الأخير. وأبقت الشركة توجيهات الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء للعام المالي 2026 دون تغيير عند 4.50–4.87 مليار ريال؛ ويتطلب تحقيق الحد الأدنى منها تسجيل 1,328 مليون ريال في الربع الرابع، بارتفاع 32% على أساس ربعي. وخفضنا سعرنا المستهدف إلى 9.50 ريال، من 10.00 ريالات بعد تعديله لأسهم المنحة، نتيجة ارتفاع صافي الدين، مع الإبقاء على توصيتنا «محايد». ولا تدعم الأرباح الأساسية القريبة من نقطة التعادل، إلى جانب ارتفاع الرافعة المالية إلى 4.4 مرة، رفع التوصية في المرحلة الحالية.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	7.3/9.9
القيمة السوقية (مليون ريال)	19,171
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,258
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%39.1
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,491,349
رمز بلومبيرغ	ADES AB



بريان إيتو
brennan.eatough@riyadcapital.com
+966-11-203-6808

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل اخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشا رين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.

الرياض المالية
Riyad Capital