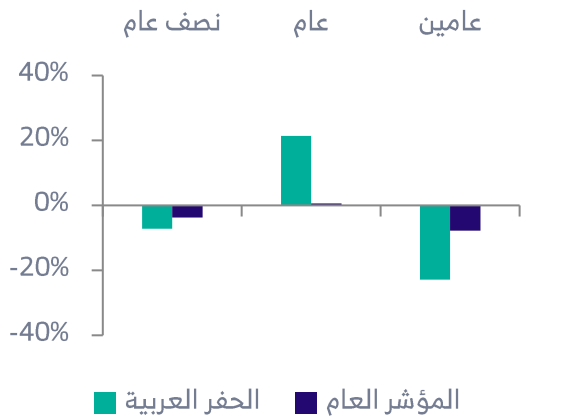


توجهيات أفضل للنصف الثاني 2026، وتعليق الحفارات يضغط على النتائج

12 أغسطس، 2026

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	88.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.0%(-)

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.2 / 107.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,912
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	89
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	221,620
رمز بلومبيرغ	ARABIAND AB



الحفر العربية	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	765	863	11%(-)	822	7%(-)	726
الدخل الإجمالي	70	123	43%(-)	101	30%(-)	49
هامش الإجمالي	9%	14%		12%		7%
الدخل التشغيلي	19	67	72%(-)	60	69%(-)	9
صافي الربح	(32)	7		7	-	(42)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت الحفر العربية إيرادات بلغت 765 مليون ريال في الربع الثاني 2026، منخفضة بنسبة 11% على الأساس السنوي و7% على الأساس الربعي، لتأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 726 مليون ريال، وأفضل بشكل ملحوظ من التوجهيات السابقة للإدارة التي أشارت إلى انخفاض على الأساس الربعي قد يصل إلى 12%. وعزت الشركة الانخفاض الربعي البالغ 57 مليون ريال إلى أثر بقيمة 122 مليون ريال ناتج عن تعليق عمل منصات الحفر البحرية، والذي قابله تحسن تشغيلي بقيمة 47 مليون ريال في قطاع الحفر البري، إلى جانب مساهمة بقيمة 18 مليون ريال لكامل الربع من العمليات الدولية في دول مجلس التعاون الخليجي. وانخفض متوسط معدل تشغيل الحفارات إلى 72% من 82% في الربع الأول 2026 و79% في الربع الثاني 2025، مع انخفاض عدد الحفارات النشطة إلى 43 حفارة من 49 حفارة.
- انخفضت إيرادات قطاع الحفر البحري بنسبة 37% على الأساس الربعي لتصل إلى 171.3 مليون ريال، فيما تحول الهامش الإجمالي للقطاع إلى سالب 6.0% من 32.4% في الربع الأول 2026، ما يمثل انخفاضاً في الدخل الإجمالي للقطاع بنحو 99 مليون ريال مقابل انخفاض في الإيرادات بنحو 102 مليون ريال. وعوض قطاع الحفر البري نحو ثلثي هذا الانخفاض، مع ارتفاع الإيرادات بنسبة 8% على الأساس الربعي وتعافي الهامش الإجمالي إلى 13.6% من 2.2%. ومع ذلك، نلاحظ أن الهامش لا يزال دون مستوى 15.0% المسجل في النصف الأول 2025، كما أن هذا التحسن جاء مدعوماً ببرنامج تحسين التكاليف الذي أطلق في أبريل 2026، وليس نتيجة أداء يفوق التوقعات. وبلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإطفاء 250.6 مليون ريال، بهامش 32.8%، مقارنة بدخل تشغيلي قدره 18.8 مليون ريال، ما يشير إلى مصروف استهلاك بنحو 232 مليون ريال. وبعد صافي تكاليف التمويل والزيادة، سجلت الحفر العربية صافي خسارة قدرها 32 مليون ريال، أقل من توقعاتنا بخسارة قدرها 42 مليون ريال.
- تتوقع الإدارة تعافي الأداء، إلا أنه سيتركز في الجزء الأخير من العام. وفي أعقاب إشعار استئناف العمليات المعلن في 12 يوليو، عادت ثلاث حفارات بحرية كانت معلقة سابقاً إلى الخدمة، فيما يتوقع عودة الحفارات المعلقة المتبقية بحلول نهاية العام. وتتوقع الإدارة ارتفاع إيرادات الربع الثالث 2026 في نطاق 4-6% على الأساس الربعي، على أن يظهر الأثر المالي الكامل في الربع الرابع 2026. وتبلغ نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإطفاء حالياً 2.2 مرة، وتتوقع الإدارة أن تمثل أعلى مستوى لها خلال العام وأن تنخفض إلى أقل من 2.0 مرة بحلول نهاية العام، مع الحفاظ على توجهيات النفقات الرأسمالية دون تغيير. وفي ظل عدم اتضاح توقيت إعادة تشغيل الحفارات ووتيرة تعافي هوامش قطاع الحفر البحري، إلى جانب وصول مستويات الرافعة المالية إلى ذروة نسبية، نحافظ على توصيتنا بالحياد وسعرنا المستهدف.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
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 أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد 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 بالتغيرات. 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 مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً 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.