شركة الحفر العربية

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

هوامش الحفر البري تفوق التوقعات للربع الثالث 2026، واستمرار ارتفاع الرافعة المالية

8 نوفمبر، 2026

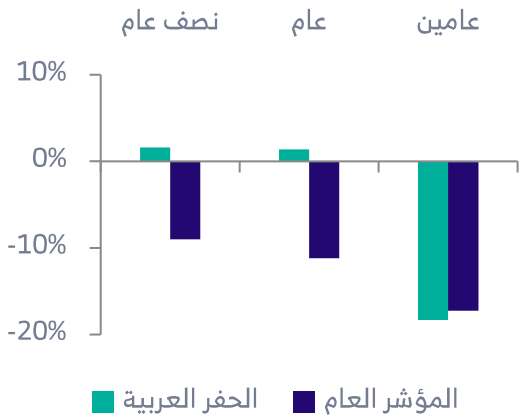
التوصية	حياد	التغير	(13.8%)
آخر سعر إغلاق	92.85 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(13.8%)

الحفر العربية	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	811	835	(3%)	765	6%	807
الدخل الإجمالي	133	101	32%	70	89%	109
الهامش الإجمالي	16%	12%		9%		13%
الدخل التشغيلي	82	55	49%	19	337%	60
صافي الربح	31	(9)	-	(32)	-	8

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت الحفر العربية إيرادات بقيمة 811 مليون ريال في الربع الثالث 2026، بانخفاض 3% على أساس سنوي وارتفاع 6% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 807 مليون ريال، وعند الحد الأعلى لتوجيهات الإدارة بنمو يتراوح بين 4% و6%. ارتفعت إيرادات الحفر البحري 33% على أساس ربعي إلى 228 مليون ريال، مع استئناف عمل أربع حفارات بحرية. وبلغت إيرادات الحفر البري 583 مليون ريال، بانخفاض 2% على أساس ربعي. وارتفع معدل التشغيل إلى 76.7% من 71.7% في الربع الثاني 2026، كما ارتفع عدد الحفارات العاملة إلى 46 حفارة من 43. وبلغ حجم الأعمال المتراكمة مستوى قياسيًا قدره 17.6 مليار ريال، بزيادة 42% عن نهاية عام 2025. ومن المقرر بدء تشغيل مشروعي الغاز (LSTK) ومشروع الدرة التابع لعمليات الخفجي المشتركة (KJO) في الربع الرابع 2026، واللذين تمت ترسيتهما مؤخراً.
- بلغ الدخل الإجمالي 133 مليون ريال، بهامش 16.4%، مقارنةً بـ101 مليون ريال وهامش 12.1% في الربع الثالث 2025، و70 مليون ريال وهامش 9.2% في الربع الثاني 2026، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 109 مليون ريال وهامش 13.5%. ارتفع الهامش الإجمالي للحفر البري إلى 16.6% من 13.6% في الثاني 2026، متجاوزًا مستوى 15.0% المسجل في النصف الأول من 2025، بفضل كفاءة نقل الحفارات وتحسين التكاليف. وتعافى الهامش الإجمالي للحفر البحري إلى 16.0% من سالب 6.0%. وبلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 320 مليون ريال، بهامش 39.4%. وبلغ الربح التشغيلي 82 مليون ريال، مقارنةً بـ55 مليون ريال في الربع الثالث من 2025 وتوقعاتنا البالغة 60 مليون ريال. وبلغ صافي الربح 31 مليون ريال، مقارنةً بخسائر قدرها 9 مليون ريال في الربع الثالث 2025 و32 مليون ريال في الربع الثاني 2026، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 8 مليون ريال بفارق كبير.
- تتوقع الإدارة ارتفاع الإيرادات في الربع الرابع 2026 بنسبة تتراوح بين 8% و10% على أساس ربعي، مدفوعة ببدء تشغيل المشاريع، كما رفعت النفقات الرأسمالية لعام 2026 إلى نطاق يتراوح بين 750 و800 مليون ريال، مقارنةً بنحو 700 مليون ريال. وارتفعت الرافعة المالية الصافية إلى 2.3 مرة من 2.2 مرة، وهو المستوى الذي أشارت الإدارة إلى أنه الذروة لهذا العام، فيما لا يزال هدف خفضها إلى أقل من 2.0 مرة بنهاية العام قائمًا، إلى جانب استحقاق صكوك بقيمة ملياري ريال في فبراير 2027. يعكس الربع ارتفاع نشاط الحفارات وتحسنًا ملحوظًا في هوامش الحفر البري، إلا أنه مع تداول السهم فوق سعرنا المستهدف، واستمرار ارتفاع الرافعة المالية، وبقاء الأوضاع الإقليمية غير مستقرة، نحافظ على توصيتنا بالحياد وسعرنا المستهدف البالغ 80.00 ريال.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	107.0 / 76.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,264
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	89
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	183,737
رمز بلومبيرغ	ARABIAND AB



بريان إيتوف
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 أ ي 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 مستشارين 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