

أولاً نيجيريا، وآلان البرازيل، ولا مؤشرات على التباطؤ

11 مايو، 2025

التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	14.72 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	21.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	45.7%

أديس القابضة	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,470	1,532	(4%)	1,569	(6%)	1,628
الدخل الإجمالي	590	603	(2%)	567	4%	588
الهامش الإجمالي	40%	39%		36%		36%
الدخل التشغيلي	476	494	(4%)	456	4%	467
صافي الدخل	194	197	(2%)	207	(6%)	195

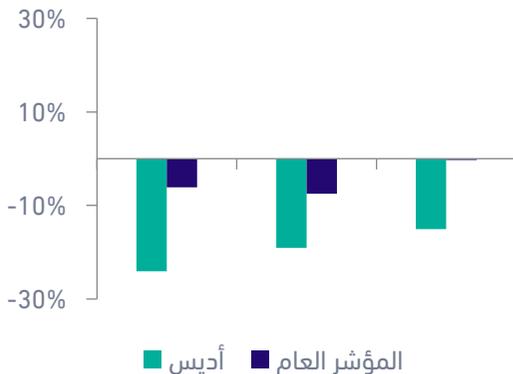
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت شركة أديس عن إيرادات بقيمة 1,470 مليون ريال للربع الأول 2025، بانخفاض نسبته 4% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي، وجاءت أقل من توقعاتنا الأكثر تفاؤلاً عند 1,628 مليون ريال. وذكرت الإدارة أن معدلات التشغيل على مستوى المجموعة خلال الربع بلغت مستويات مرتفعة عند 98%، في حين واصلت الشركة توجيهها نحو تنويع جغرافي أكبر. كما سلّطت الإدارة الضوء على أداء الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، والتي بلغت 816 مليون ريال، مقارنة بـ 753 مليون ريال في الربع المماثل من العام الماضي، بنمو سنوي قدره 8%. ونُرجّح أن العوامل الرئيسية التي دعمت نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك شملت إعادة تشغيل الحفارات المعلقة، والتوسع في نيجيريا من خلال قطاع الحفر البحري، إضافة إلى توقيع عقد جديد مع شركة بتروبراس في البرازيل من خلال شركة كونستليشن لخدمات النفط، عبر حفارة بحرية متميزة لمدة 4.5 سنوات، وذلك اعتباراً من أبريل 2025.
- بلغ الدخل التشغيلي للشركة 476 مليون ريال، منخفضاً بنسبة 4% على أساس سنوي، ومرتبغاً بنسبة 4% على أساس ربعي، وجاء متمشياً مع توقعاتنا البالغة 467 مليون ريال، متأثراً بانخفاض الإيرادات. ونُعزي هذا الأداء إلى ارتفاع التكاليف المرتبطة بتشغيل الحفارات واستمرار وتيرة النمو في أعمال الشركة.
- وسجلت الشركة صافي ربح بلغ 194 مليون ريال، بتراجع نسبته 2% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي، متوافقاً بشكل مباشر مع توقعاتنا البالغة 195 مليون ريال. ومع بدء تشغيل الحفارات الجديدة خلال الفترة القادمة، ما زلنا نحافظ على نظرتنا الإيجابية تجاه الشركة رغم تقلبات أسعار النفط الأخيرة. كما أكدت الإدارة مجدداً على توقعاتها السابقة للعام 2025، مشيرة إلى أن المستهدف من الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك عند 3.28 - 3.39 مليار ريال (بنمو عضوي يتراوح بين 8% إلى 12% على أساس سنوي) لا يزال قابلاً للتحقيق. ونُقدّر جهود الإدارة ونجاحها في تعزيز التنويع الجغرافي، ونُبقي على السعر المستهدف والتوصية.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.8 / 21.9
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,620
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,129
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	63.09%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,807,579
رمز بلومبيرغ	ADES AB

عامين عام نصف عام



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 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 (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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 مسؤولي 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.