

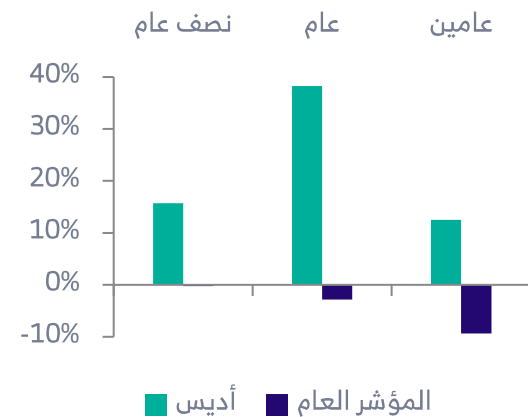
■ ضغوط إقليمية على الإيرادات المحلية ، وأديس تظهر مرونتها بالانتشار العالمي 21 مايو، 2026

التوصية	حياد	التغيير	6.7%
آخر سعر إغلاق	19.69 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	21.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.1%

أديس القابضة	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,391	1,470	63%	1,986	20%	2,200
الدخل الإجمالي	879	590	49%	745	18%	814
هامش الإجمالي	37%	40%		37%		37%
الدخل التشغيلي	663	464	43%	572	16%	740
صافي الربح	236	194	22%	221	7%	242

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

بيانات السوق	القيمة	التغيير
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.2/19.9	
القيمة السوقية (مليون ريال)	22,231	
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,129	
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	39.31%	
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,378,351	
رمز بلومبيرغ	ADES AB	



سجلت أديس إيرادات للربع الأول 2026 بلغت 2,391 مليون ريال، بارتفاع 63% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 2,200 مليون ريال، كما بلغ الدخل قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 1,150 مليون ريال، بارتفاع 41% على أساس سنوي، حيث تمثل كلا البندين مستويات قياسية. ومع ذلك، جاءت هذه النتائج أضعف قليلاً مما تعكسه الأرقام الأساسية. انكمش هامش الدخل قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بما يقارب 740 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 48%، كما تراجع هامش الصافي بما يقارب 330 نقطة أساس ليصل إلى نحو 10%، وهو ما يعكس توحيد عمليات شلف للحفر ذات الهوامش الهيكلية الأقل، بالإضافة إلى ارتفاع تكاليف التمويل بنسبة 44% على أساس سنوي.

بلغ الدخل التشغيلي 663 مليون ريال، بارتفاع 43% على أساس سنوي و16% على أساس ربعي، أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 740 مليون ريال. كما سجلت أديس صافي ربح قدره 236 مليون ريال، بارتفاع 22% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 242 مليون ريال. وعلى الرغم من تسجيل نتائج قوية ونمو مزدوج الرقم على أساس سنوي في قائمة الدخل، إلا أن إيرادات قطاع السوق السعودي يمثل النقطة الأهم في النتائج، والتي انخفضت بنسبة 5% على أساس سنوي لتصل إلى 854 مليون ريال، وذلك رغم إضافة 4 حفارات مرتبطة بـ شلف للحفر داخل السعودية واستئناف تشغيل ثلاث حفارات خلال الربع، مما يدعم وجهة نظرنا بأن الاضطرابات الإقليمية تؤثر بشكل هيكلي على النشاط داخل السعودية. كما نسلط الضوء على إعادة تأكيد الإدارة لتوجهاتها المتعلقة بالدخل قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لعام 2026 عند مستوى 4.50 إلى 4.87 مليار ريال، مع الإشارة إلى ضغوط إضافية محتملة خلال الربع الثاني في حال استمرار الظروف الإقليمية. ونرى أن هذه الظروف يصعب التنبؤ بها، مع وجود دلائل ملموسة على تباطؤ النشاط، إلا أنه في ظل ثقة الإدارة والتنوع الجغرافي، نتوقع تحقيق الحد الأدنى من هذا النطاق.

ومن العوامل الداعمة التي تخفف من أثر الضغوط الإقليمية: انخفاض مساهمة إيرادات دول مجلس التعاون الخليجي إلى ما يقارب 47%، ما يعكس ملفاً أكثر توازناً مقارنةً بما قبل الاستحواذ على شلف للحفر، بالإضافة إلى توقيع عقود جديدة في تايلاند وغرب أفريقيا (نيجيريا) بإجمالي قدره حوالي 3.6 مليار ريال، مما يعزز وضوح الإيرادات المستقبلية، إلى جانب استقرار معدل التشغيل عند 96%. نحافظ على توصيتنا بالحياد والسعر المستهدف دون تغيير، لحين تحديث النموذج المالي بشكل كامل، والحصول على وضوح أكبر بشأن تحقيق وفورات التكامل مع شلف للحفر، وكذلك اتضاح الرؤية خلال الربع الثاني 2026.

تصنيف السهم

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

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 نتائج 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.