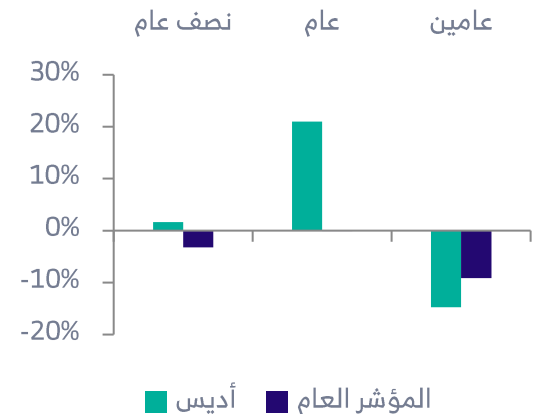


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.3/19.9
القيمة السوقية (مليون ريال)	20,944
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,129
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%39.1
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,966,557
رمز بلومبيرغ	ADES AB



استئناف العمليات عامل إيجابي، وفي انتظار منافع التكامل 17 أغسطس، 2026

التوصية	حياد	التغيير
آخر سعر إغلاق	18.55 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	20.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		%7.8
		%2.4
		%10.2

أديس القابضة	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,153	1,579	%36	2,391	(%10)	2,295
الدخل الإجمالي	728	593	%23	879	(%17)	844
الهامش الإجمالي	%34	%38		%37		%37
الدخل التشغيلي	520	470	%11	663	(%22)	628
صافي الربح	129	189	(%32)	236	(%46)	209

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت أديس إيرادات بقيمة 2,153 مليون ريال في الربع الثاني 2026، بانخفاض قدره 10% على أساس ربعي وارتفاع 36% على أساس سنوي، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 2,295 مليون ريال. يعكس الارتفاع على أساس سنوي توحيد نتائج شلف للحفر، مما رفع عدد الحفارات العاملة إلى 101 حفارة في النصف الأول 2026 مقارنة بـ 73 حفارة في النصف الأول 2025، إلى جانب التوسع الجغرافي في الهند وغرب ووسط أفريقيا وبحر الشمال وجنوب شرق آسيا. ويعكس الانخفاض على أساس ربعي التعليق المؤقت للحفارات البحرية في السعودية وقطر نتيجة الصراع الإقليمي (وفقاً للشركة).
- انخفض الهامش الإجمالي إلى 34% في الربع الثاني 2026 من 38% في الربع الثاني 2025 ومن 37% في الربع الأول 2026، حيث استمرت الحفارات المعلقة في تسجيل مصروفات الإهلاك مقابل انخفاض الإيرادات، إلى جانب مصروفات تأمين غير متكررة لم تحدد الإدارة قيمتها. وبلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء 1,014 مليون ريال، بارتفاع 18% على أساس سنوي وانخفاض 12% على أساس ربعي، بهامش بلغ 47.1% في الربع الثاني 2026 مقارنة بـ 54.4% في الربع الثاني 2025، نتيجة أثر مساهمة شلف للحفر ذات الهوامش المنخفضة (وفقاً للإدارة). ظل توليد النقد قوياً، مدعوماً بأداء متين للتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية حيث بلغت في النصف الأول 2026 نحو 1,497 مليون ريال بارتفاع 29% على أساس سنوي، وغطت النفقات الرأسمالية البالغة 804 مليون ريال وتكاليف التمويل المدفوعة البالغة 625 مليون ريال، في حين تم تمويل مدفوعات عقود الإيجار وتوزيعات الأرباح البالغة 280 مليون ريال (بما في ذلك حقوق الملكية غير المسيطرة) من خلال صافي اقتراض جديد. وبلغ صافي الدين 18,131 مليون ريال، بارتفاع 340 مليون ريال مقارنة بالربع الرابع 2025، بما يعادل 3.7-4.0 مرة وفقاً لتوجيهات الشركة المعاد تأكيدها للعام 2026. كما تؤكد القوائم المالية لأديس عدم وجود أي مخالفة لشروط اتفاقيات الدين كما في 30 يونيو (صفحة 23 من تقرير الربع الثاني).
- سجلت أديس صافي ربح قدره 129 مليون ريال في الربع الثاني 2026، بانخفاض 32% على أساس سنوي و46% على أساس ربعي، وأقل من توقعاتنا البالغة 209 مليون ريال. ويعود الانحراف بشكل رئيسي إلى الدخل الإجمالي، الذي جاء أقل من توقعاتنا بمقدار 116 مليون ريال مع انخفاض الهامش إلى 34% مقارنة بتوقعاتنا البالغة 37%. ارتفع صافي الدين مقارنة بالربع الرابع 2025، كما جاء أعلى بشكل ملحوظ على أساس سنوي بعد الديون التي تم تحملها من شلف للحفر، ومع صفقة الاستحواذ المرتقبة على سايبم بقيمة 285 مليون دولار، والتي يرجح أيضاً تمويلها بالدين (عند إتمامها في الربع الثالث 2026)، تتوقع ارتفاعه بشكل إضافي. استحوذت الفوائد النقدية البالغة 625 مليون ريال على معظم التدفقات النقدية الحرة قبل الفوائد البالغة 693 (التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية مطروحة منها النفقات الرأسمالية) المحققة خلال النصف الأول 2026، ما يعادل 90% مقارنة بـ 77% في العام 2025، مع انخفاض التغطية إلى 1.11 مرة من 1.29 مرة. تلقت أديس إشعارات باستئناف أعمال جميع حفاراتها البحرية التي تم تعليقها مؤقتاً في السعودية بتاريخ 11 أغسطس (تداول)، مما يعزز تفاؤلنا، إلا أن ارتفاع تكاليف التمويل وعدم اليقين بشأن مصروفات التأمين قد يحدان من وتيرة تحسن الربحية. نخفض سعرنا المستهدف بشكل طفيف إلى 20.00 ريال ونحافظ على توصيتنا بالحياد.

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.