

■ خفض التوجيهات، وتراجع مساهمة هوامش القطاع البحري

03 يونيو، 2025

التوصية	حياد	التغير	%7.4
آخر سعر إغلاق	81.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	88.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.7

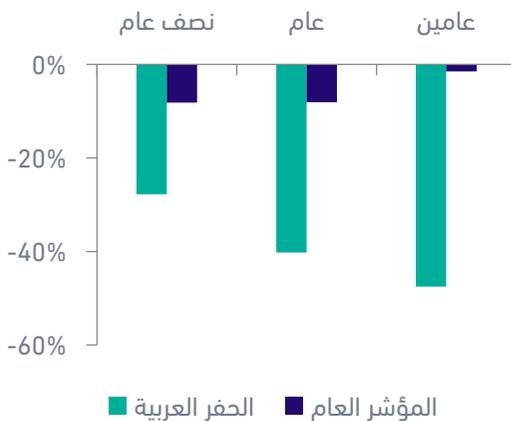
الحفر العربية	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	911	967	(%6)	850	%7	867
الدخل الإجمالي	180	269	(%33)	182	(%1)	193
الهامش الإجمالي	%20	%28		%21		%22
الدخل التشغيلي	121	211	(%43)	129	(%6)	146
صافي الدخل	75	146	(%49)	70	%7	89

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- سجلت الحفر العربية إيرادات بقيمة 911 مليون ريال خلال الربع الأول 2025، مقابل 967 مليون ريال في الربع الأول 2024، بتراجع نسبته 6% على أساس سنوي وارتفاع بنسبة 7% على أساس ربعي. نُرجح أن التراجع في الدخل الإجمالي بنسبة 33% على أساس سنوي يعود إلى ارتفاع تكاليف التشغيل الأولية المرتبطة بتشغيل الحفارات البرية الجديدة الغير التقليدية، إلى جانب انخفاض مساهمة قطاع الحفر البحري الذي يتمتع بهوامش ربحية أعلى. حقق قطاع الحفر البري في الربع الأول من 2025، والذي يمثل 73% من إجمالي الإيرادات و69% من الدخل الإجمالي، نموًا في الإيرادات بنسبة 29% سنويًا و22% ربعيًا، مدفوعًا بنجاح تشغيل ما تبقى من الحفارات البرية غير التقليدية، أما قطاع الحفر البحري، والذي يشكل 27% من الإيرادات و31% من الدخل الإجمالي، فقد سجل إيرادات بقيمة 250 مليون ريال، بانخفاض 45% سنويًا و18% ربعيًا. وأشارت الإدارة إلى أن تراجع نتائج القطاع البحري يعود إلى تضمين إيرادات التجهيز في نتائج الربع الرابع 2024، بالإضافة إلى خصومات مؤقتة على أسعار التأجير اليومية.
- بلغ الدخل التشغيلي 121 مليون ريال في الربع الأول 2025، بتراجع كبير نسبته 43% على أساس سنوي، نتيجة انخفاض الهامش الإجمالي وارتفاع المصاريف الإدارية، متأثر جزئيًا بتراجع إيرادات قطاع الحفر البحري ذو الهوامش المرتفعة، ما ساهم أيضًا في تراجع الدخل التشغيلي على أساس ربعي، بنسبة 6%.
- وسجلت الحفر العربية صافي دخل قدره 75 مليون ريال في الربع الأول 2025، مرتفعًا بنسبة 7% على أساس ربعي، لكنه انخفض بنسبة 49% على أساس سنوي، مما أدى إلى انحراف توقعاتنا بسبب تقليصنا من الأثر السلبي لتشغيل الحفارات الجديدة على الهامش التشغيلي. وقد قدمت الإدارة توجيهات للربع الثاني 2025 تشير إلى احتمال تراجع الإيرادات بنسبة تتراوح بين 5% و10% على أساس ربعي، نظرًا لأسعار النفط الحالية ومؤشرات الطلب. أعلن مجلس الإدارة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.35 ريال للسهم عن النصف الأول 2025، دون تغيير عن الفترة السابقة. وبناءً على حالة عدم اليقين في السوق، وخفض التوجيهات، إلى جانب الإعلان عن زيادة في إنتاج أوبك+، قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 88.00 ريال بدلًا من 98.00 ريال، مع الإبقاء على توصيتنا المحايدة حتى تتضح الرؤية.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	78.6/145.2
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,289
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	89
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	324,339
رمز بلومبيرغ	ARABIAND AB



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 (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 مسووبي 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.