

■ القطاع البحري يعزز الهوامش، التوجيهات الضعيفة للربع الثاني تؤكد الموقف 17 مايو، 2026

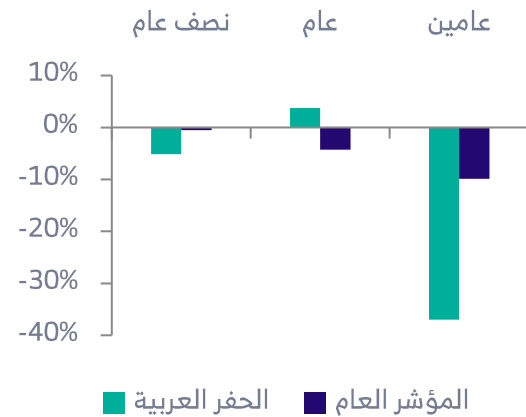
التوصية	حياد	التغيير	(%8.4)
آخر سعر إغلاق	87.35 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%0.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%8.4)

الحفر العربية	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	822	911	(%10)	824	(%0)	835
الدخل الإجمالي	101	180	(%44)	(30)	-	88
الهوامش الإجمالي	%12	%20	(%4)	(%4)	%11	%11
الدخل التشغيلي	60	137	(%56)	(91)	-	23
صافي الربح	7	75	(%91)	(149)	-	(35)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت الحفر العربية عن إيرادات بلغت 822 مليون ريال مقابل 911 مليون ريال في الربع الأول 2025، بانخفاض 10% على أساس سنوي واستقرار شبه كامل على أساس ربعي؛ بما يتماشى مع توقعاتنا. وشهد القطاع البري في الربع الأول 2026 (الذي يمثل 67% من الإيرادات بهامش إجمالي 2.2%) انخفاضاً في الإيرادات بنسبة 17% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي؛ نتيجة ضعف نشاط الحفارات البرية على الأساسي الربعي والسنوي. في المقابل، سجل قطاع البحري (الذي يمثل 33% من الإيرادات بهامش إجمالي 32.4%) إيرادات بلغت 273 مليون ريال بارتفاع 9% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي؛ مما ساهم في دعم الدخل الإجمالي والهوامش الإجمالي في الربع الأول 2026.
- بلغ الدخل التشغيلي 60 مليون ريال في الربع الأول 2026، مقارنة بخسارة تشغيلية بلغت 91 مليون ريال في الربع الرابع 2025، ما يمثل تحسناً ملحوظاً، مع الإشارة إلى أن خسائر الربع الرابع تضمنت مخصص انخفاض قيمة غير نقدي بقيمة 114 مليون ريال؛ وعلى أساس معدل، بلغ التحسن على أساس ربعي 121%. وعلى الأساس سنوي، انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 56%. ويعزى التحسن على أساس ربعي إلى ارتفاع معدلات التشغيل في الربع الأول 2026 إلى 81.7%، مع تشغيل 49 حفارة من إجمالي أسطول الشركة البالغ 60 حفارة. كما نوه أن تحسن الهوامش الإجمالي خلال هذا الربع جاء مدفوعاً بعودة تشغيل حفارتين بريتين وحفارتين بحريتين، خاصة في ظل الهوامش الأعلى لقطاع البحري.
- سجلت الشركة صافي ربح بلغ 7 مليون ريال في الربع الأول 2026، بانخفاض 91% على أساس سنوي، مع تحول من الخسارة على أساس ربعي، مقارنة بتوقعاتنا بخسارة صافية قدرها 35 مليون ريال. نحافظ على توصيتنا بالحياد، بدعم من هذه النتائج، وفي ظل المحفزات القريبية، وحالة عدم اليقين الحالية، والتطورات الإيجابية المحتملة التي قد تقابلها عوامل معاكسة، والكفاءة التشغيلية ونمو سجل الطلبات من جهة أخرى، ومخاطر مضيق هرمز، وتوجيهات ضعيفة للربع الثاني 2026، وضغوط هوامش القطاع البري، ومحفزات إعادة تمويل الصكوك المتوقعة في النصف الثاني 2026. وقد نقوم بخفض التوصية في حال: 1. إعادة ترسية عقود LSTK البرية بمعدلات يومية أقل بشكل ملحوظ من المستويات الحالية 2. استمرار تعليق العمليات البحرية لفترة ممتدة 3. إعادة تمويل الصكوك بتكلفة مرتفعة (مع الأخذ في الاعتبار فترة السداد في الحالة الأساسية). ولا يعد أي من هذه السيناريوهات هو الأساس حالياً، إلا أن جميعها تمثل أحداثاً جوهرية محتملة حتى نهاية العام.

بيانات السوق	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	القيمة السوقية (مليون ريال)	الأسهم المتداولة (مليون سهم)	الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	رمز بلومبيرغ
	72.0 / 107.0	7,774	89	%30.00	247,826	ARABIAND AB



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.