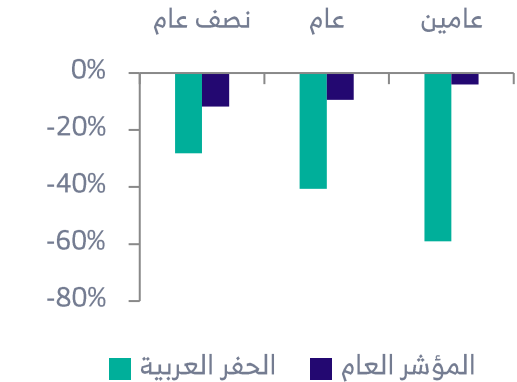


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.0/127.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,586
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	89
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	315,079
رمز بلومبيرغ	ARABIAND AB



4 أغسطس، 2025

■ خفض التوجيهات قصيرة الأجل مجدداً

التوصية	حياد	التغيير	8.1%
آخر سعر إغلاق	74.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.1%

الحفر العربية	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	862	939	(%8)	911	(%5)	821
الدخل الإجمالي	123	234	(%47)	180	(%32)	155
الهامش الإجمالي	%14	%25		%20		%19
الدخل التشغيلي	66	184	(%64)	137	(%52)	110
صافي الربح	7	20	(%63)	75	(%90)	35

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة الحفر العربية إيرادات قدرها 862 مليون ريال في الربع الثاني 2025 مقابل 939 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق، بتراجع سنوي بنسبة 8% وربعي بنسبة 5%، وجاءت النتائج متماشية مع توقعاتنا. نعتقد أن انخفاض الدخل الإجمالي بنسبة 47% على أساس سنوي يعود إلى ارتفاع التكاليف الأولية لتشغيل الحفارات البرية غير التقليدية الجديدة، إلى جانب انخفاض مساهمة قطاع الحفر البحري ذي الهوامش المرتفعة. وقد شكّل قطاع الحفر البري 72% من الإيرادات و55% من الدخل الإجمالي خلال الربع الثاني 2025، حيث نمت الإيرادات فيه بنسبة 19% سنوياً وتراجعت بنسبة 7% ربعياً، مدفوعة بنجاح تشغيل الحفارات غير التقليدية المتبقية. أما قطاع الحفر البحري، والذي يمثل 29% من الإيرادات و45% من الدخل الإجمالي، فقد بلغت إيراداته 246 مليون ريال، بانخفاض 41% سنوياً و2% ربعياً، ويعود ذلك وفقاً للإدارة إلى زيادة أعمال صيانة الحفارات البحرية مقارنة بالربع السابق.
- بلغ الدخل التشغيلي 66 مليون ريال في الربع الثاني 2025، بتراجع ملحوظ بنسبة 64% سنوياً و52% ربعياً، نتيجة لارتفاع المصاريف الإدارية بنسبة 17% سنوياً، إلى جانب انخفاض الإيرادات والدخل الإجمالي، مما أثر سلباً على الهامش التشغيلي. كما نلاحظ أن التراجع الربعي في الدخل الإجمالي، والمتأثر جزئياً بانخفاض إيرادات قطاع الحفر البحري الذي يتمتع بهوامش ربحية مرتفعة بانخفاض 27%، والذي ساهم في تراجع الدخل التشغيلي أيضاً على أساس ربعي بنسبة 64%.
- سجلت الشركة صافي دخل قدره 7 ملايين ريال، بانخفاض بنسبة 90% ربعياً و63% سنوياً. ويعزى هذا التراجع إلى انخفاض معدلات التشغيل وضعف الأرباح الناتجة عن تحريك الحفارات، مما أدى إلى انحراف توقعاتنا؛ نتيجة لعدم أخذ هذا العامل في الاعتبار بشكل كافٍ. أشارت الإدارة إلى أن التوجيهات المستقبلية للربع الثالث 2025 تتضمن تراجعاً في الإيرادات بنسبة 10% ربعياً، نظراً لتقلب أسعار النفط ومؤشرات الطلب. كما أن هذه المرة الثانية التي تخفض فيها الإدارة توجيهاتها على أساس ربعي، ومع استمرار حالة عدم اليقين في السوق، وخفض التوجيهات، وتعليق توزيعات الأرباح، قمنا بخفض السعر المستهدف للسهم من 88 ريالاً إلى 80 ريالاً، مع الحفاظ على التوصية دون تغيير نظراً للظروف غير المستقرة في السوق.

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 مقفلة. 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 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.