

تزايد الفرص مع التحالف الإستراتيجي

16 مارس، 2025

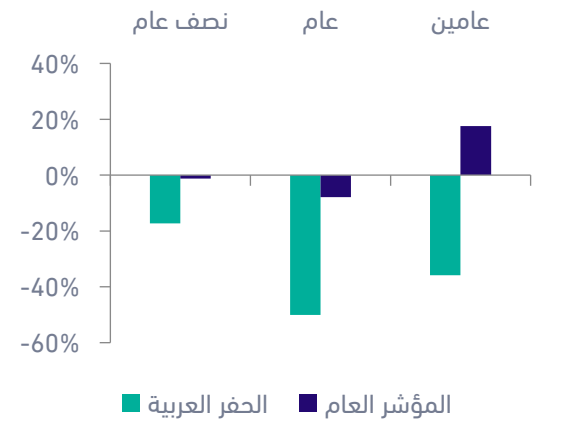
التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	91.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	98.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.9%
			9.7%

الحفر العربية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	850	987	(14%)	863	(2%)	892
الدخل الإجمالي	182	273	(33%)	180	2%	215
الهامش الإجمالي	21%	28%		21%		24%
الدخل التشغيلي	129	243	(47%)	135	(5%)	167
صافي الدخل	70	183	(62%)	85	(17%)	107

(جميع الأرقام بالمليار ريال)

- أعلنت الحفر العربية عن تحقيق إيرادات بقيمة 3,619 مليون ريال في عام 2024 مقارنة بـ 3,477 مليون ريال في عام 2023، بارتفاع بنسبة 4% على أساس سنوي. وأشارت الإدارة إلى أن الربحية خلال العام والربع تأثرت بانخفاض الدخل الإجمالي بنسبة 33% على أساس سنوي، نتيجة لارتفاع تكاليف بدء التشغيل الناجمة عن نشر حفارات برية جديدة غير تقليدية. سجل قطاع الحفارات البرية (الذي يمثل 59% من الإيرادات و26% من الدخل الإجمالي) في عام 2024 نموًا في الإيرادات بنسبة 7% على أساس سنوي، بينما انخفضت نتائج الربع الرابع بنسبة 3% على أساس ربعي، بسبب استمرار نشر الحفارات البرية والذي تباطأ في الربع الأخير. أما قطاع الحفارات البحرية (الذي يمثل 41% من الإيرادات و74% من الدخل الإجمالي)، فقد حقق إيرادات بقيمة 1,478 مليون ريال في عام 2024 مقارنة بـ 1,467 مليون ريال في عام 2023، بزيادة تقارب 1% على أساس سنوي. كما ننوه أن إيرادات هذا القطاع البالغة 306 مليون ريال في الربع الرابع 2024، ارتفعت بنسبة 2% على أساس ربعي، مدفوعة بإعادة نشر الحفارات البحرية التي كانت متوقفة سابقًا.
- بلغ الدخل التشغيلي للشركة 129 مليون ريال في الربع الرابع 2024، مسجلًا انخفاضًا بنسبة 47% على أساس سنوي، نتيجة لارتفاع صافي تكاليف التمويل، وتكاليف نشر الحفارات، بالإضافة إلى تكاليف الإهلاك والاستهلاك المرتبطة بتوسيع قاعدة الأصول. كما تجدر الإشارة إلى تراجع الهامش التشغيلي بأكثر من 900 نقطة أساس على أساس سنوي و50 نقطة أساس على أساس ربعي. أما بالنسبة للتحالف الاستراتيجي الذي تم الإعلان عنه مؤخرًا مع شركة شلف دريلينج، فرغم أنه لا يزال في مراحله الأولية، إلا أنه يُعد تطورًا إيجابيًا. فمن الناحية النظرية، يمكن للشركة الاستفادة من الوضع القانوني التشغيلي لشركة شلف في أسواق أخرى، مما يوسع نطاق انتشار الحفارات البحرية لشركة الحفر العربية بتكاليف إعداد أقل.
- أعلنت الحفر العربية عن تحقيق صافي دخل بقيمة 70 مليون ريال في الربع الرابع 2024، منخفضًا بنسبة 17% على أساس ربعي و62% على أساس سنوي، مما أدى إلى الانحراف عن توقعاتنا، حيث قللنا من تقدير ارتفاع تكاليف نشر الحفارات والتي تؤثر سلبًا على الهوامش. ونظرًا لحالة عدم اليقين في القطاع، ذكرت الإدارة أنها ستقدم إرشادات ربع سنوية بدلًا من الإرشادات السنوية. وبشكل خاص، تتوقع الإدارة أن تكون إيرادات الربع الأول 2025 مماثلة للربع الرابع 2024، مع احتمالية ارتفاع بنسبة 5% وفقًا لتوقعاتهم. كما ننوه أن مجلس الإدارة أعلن عن توزيع أرباح بقيمة 1.35 ريال للسهم الواحد للنصف الثاني من عام 2024. بناءً على حالة عدم اليقين في السوق وتقييمنا السابق، نحافظ على سعرنا المستهدف وتصنيفنا.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	87.7/190.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,170
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	89
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	338,311
رمز بلومبيرغ	ARABIAN AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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.