

8 مارس، 2026

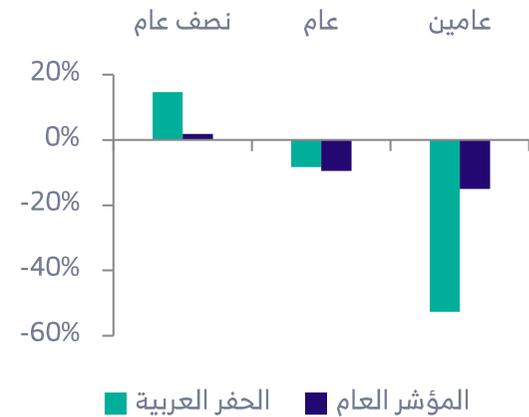
تحسن التوجيهات المستقبلية، لكن لاتزال غير كافية

التوصية	حياد	التغيير	3.6%
آخر سعر إغلاق	83.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	3.6%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.0/107.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,387
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	89
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	247,844
رمز بلومبيرغ	ARABIAND AB

الحفر العربية	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	824	850	(3%)	835	(1%)	816
الدخل الإجمالي	(30)	182	-	101	-	126
الهامش الإجمالي	(4%)	21%	-	12%	-	15%
الدخل التشغيلي	(91)	133	-	55	-	79
صافي الربح	(149)	70	-	(9)	(1,478%)	(46)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- سجلت الحفر العربية إيرادات بلغت 824 مليون ريال مقارنةً بـ 850 مليون ريال في الربع الرابع 2024، بانخفاض 3% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، وجاءت النتائج متوافقة مع توقعاتنا. ونرى أن الخسارة الإجمالية (بعد تسجيل دخل إجمالي في الربع الثالث 2025) جاءت نتيجة تكاليف لمرة واحدة مرتبطة بإيقاف تشغيل إحدى الحفارات البحرية، إضافة إلى تكاليف إعادة تشغيل حفارات من المتوقع أن تبدأ عملياتها في الربع الأول 2026. وسجل قطاع الحفر البري (الذي يمثل 69% من الإيرادات و40% من الدخل الإجمالي) في الربع الرابع، ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 5% على أساس سنوي مع انخفاض 2% على أساس ربعي، مدفوعاً بارتفاع نشاط الحفارات بشكل عام على الأساسين السنوي والربعي. أما قطاع الحفر البحري (الذي يمثل 31% من الإيرادات و60% من الدخل الإجمالي) فقد سجل إيرادات بلغت 252 مليون ريال في الربع الرابع 2025، بانخفاض 18% على أساس سنوي وارتفاع 1% على أساس ربعي. حيث ساهم تراجع أداء هذا القطاع الأعلى هامشاً في الضغط على الهوامش بشكل عام.
- بلغت الخسارة التشغيلية 91 مليون ريال في الربع الرابع 2025 مقارنةً بدخل تشغيلي قدره 55 مليون ريال في الربع الثالث 2025، وذلك نتيجة الخسارة الإجمالية المسجلة خلال الربع. ونشير أيضاً إلى أن تراجع الهامش الإجمالي على أساس ربعي خلال هذا الربع كان مدفوعاً بشكل رئيسي بقطاع الحفر البحري، حيث بلغ الهامش الإجمالي 19.9% منخفضاً من 25% في الربع الثالث 2025 وأقل من 25.9% في الربع الثاني 2025. تراجع الهامش الإجمالي لقطاع الحفر البري بمقدار 40 نقطة أساس على أساس ربعي، بينما انخفض الهامش الإجمالي لقطاع الحفر البحري بنحو 600 نقطة أساس على أساس ربعي، وربما يعود ذلك إلى تكاليف إيقاف تشغيل إحدى الحفارات.
- سجلت الشركة صافي خسارة بلغ 149 مليون ريال في الربع الرابع 2025، مع ارتفاع الخسائر على الأساسين السنوي والربعي. إلا أن ذلك قد يكون مرتبطاً بخسارة انخفاض قيمة غير نقدية بقيمة 114 مليون ريال، وفقاً لما ذكرته الإدارة. وننوه إلى أنه حتى بعد استبعاد هذا الأثر غير النقدي، فإن صافي الخسارة المعدلة كان سيبلغ نحو 35 مليون ريال. وأشارت الإدارة في توجيهاتها للربع الأول 2026 إلى بعض التطورات الإيجابية المحتملة، بما في ذلك ارتفاع الإيرادات مع استئناف تشغيل بعض الحفارات. نحافظ على تصنيفنا للسهم مع خفض السعر المستهدف، كما نشير إلى صحة توقعاتنا لتعليق توزيعات الأرباح للشركة.

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.