

■ أداء قوي لعام 2025، محمي بتنوع جغرافي

19 أبريل، 2026

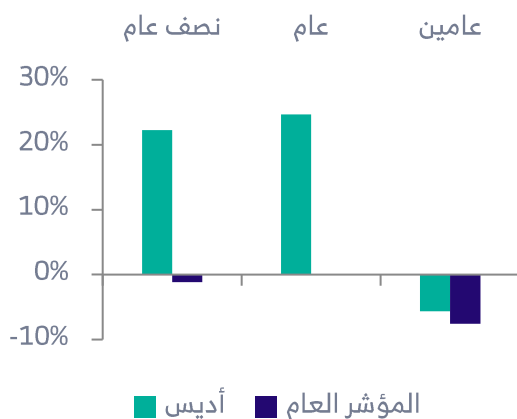
التوصية	حياد	التغيير	10.8%
آخر سعر إغلاق	18.95 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	21.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.3%

أديس القابضة	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,986	1,569	27%	1,654	20%	1,928
الدخل الإجمالي	745	565	32%	605	23%	803
العامش الإجمالي	37%	36%		37%	42%	
الدخل التشغيلي	572	442	29%	486	18%	621
صافي الربح	221	207	7%	215	3%	210

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت أديس إيرادات قدرها 1,986 مليون ريال، بارتفاع 27% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي، متماشية مع توقعاتنا البالغة 1,928 مليون ريال. أشارت الإدارة إلى أن معدلات التشغيل بقيت مستقرة إلى حد كبير عند نحو 98% لعام 2025، مع استمرار المجموعة في توسيع انتشارها الجغرافي؛ وهو ما نراه ذا أهمية متزايدة في ظل بيئة السوق الحالية على المدى المتوسط. كما سلطت الإدارة الضوء على أداء الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لعام 2025، لا سيما الهوامش التي تحسنت لتصل إلى 53.1%، مدعومة بارتفاع مساهمة العمليات البحرية. كذلك حققت أديس دخل إجمالي قدره 745 مليون ريال مقابل 605 مليون ريال في الربع الثالث 2025، بارتفاع 23% على أساس ربعي، لتواصل الزخم من الربع السابق. ونرى أن جزءاً كبيراً من هذا التحسن يعود إلى المساهمات الجزئية من صفقة شلف للحفر.
- بلغ الدخل التشغيلي للشركة عند 572 مليون ريال، بارتفاع 29% على أساس سنوي و18% على أساس ربعي، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 621 مليون ريال. كما سجلت الشركة صافي ربح قدره 221 مليون ريال، بارتفاع 7% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، ليأتي متماشياً أيضاً مع توقعاتنا البالغة 210 مليون ريال. ونود التنويه بأن الاستحواذ على شلف للحفر أدى إلى زيادة عدد الحفارات بمقدار 33 حفارة، إلى جانب توسيع الانتشار الجغرافي ليشمل غرب أفريقيا، النرويج، الدنمارك، المملكة المتحدة، والهند وغيرها، وهو ما قد يؤدي إلى بعض التذبذب في النتائج المالية خلال الربع الأول 2026.
- مع التوسع في الانتشار الجغرافي، وخصوصاً في جنوب شرق آسيا، غرب أفريقيا، والبرازيل، نرى أن ذلك يعزز من الطابع الدفاعي لأديس في ظل حالة عدم اليقين في أسواق الطاقة. وعلى الرغم من انخفاض مضاعفات التدفقات النقدية الحرة على أساس آخر 12 شهر وارتفاع التوزيعات، قمنا بخفض التوصية نتيجة ارتفاع سعر السهم، مع إمكانية إعادة النظر في التوصية عند توفر المزيد من الوضوح.

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 شهراً)	رمز بلومبيرغ
	12.2/19.4	21,396	1,129	39.31%	2,358,839	ADES 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 البوليغرافد 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.