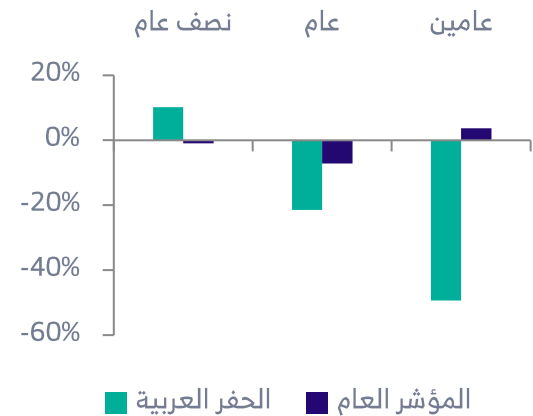


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.0/120.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,121
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	89
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	261,232
رمز بلومبيرغ	ARABIAND AB



11 نوفمبر، 2025

اتجاه مستقبلي إيجابي

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	91.25 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%12.3)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	80.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%12.3)

الحفر العربية	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	835	863	(%3)	862	(%3)	813
الدخل الإجمالي	101	180	(%44)	123	(%18)	108
الهامش الإجمالي	%12	%21		%14		%13
الدخل التشغيلي	54	135	(%60)	66	(%18)	51
صافي الربح	(9)	85	-	7	-	(6)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة الحفر العربية إيرادات بلغت 835 مليون ريال مقابل 863 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2024، بانخفاض على أساس سنوي بنسبة 3% وعلى أساس ربعي 3%، بما يتماشى مع توقعاتنا. نعتقد أن انخفاض الدخل الإجمالي بنسبة 44% على أساس سنوي جاء نتيجة لارتفاع تكاليف التشغيل الأولية الناتجة عن تشغيل الحفارات البرية غير التقليدية الجديدة، بالإضافة إلى انخفاض أداء قطاع الحفر البحري الذي يعد ذو الهامش الأعلى. سجل قطاع الحفر البري في الربع الثالث 2025 (يمثل 70% من الإيرادات و36% من الدخل الإجمالي) ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 4% على أساس سنوي وانخفاضاً بنسبة 5% على أساس ربعي، مدفوعاً بالعمليات الناجحة للحفارات البرية غير التقليدية المتبقية. بينما سجل قطاع الحفر البحري (يمثل 30% من الإيرادات و64% من الدخل الإجمالي) إيرادات قدرها 250 مليون ريال في الربع الثالث 2025، بانخفاض 17% على أساس سنوي وارتفاع 2% على أساس ربعي.
- بلغ الدخل التشغيلي 54 مليون ريال في الربع الثالث 2025، بانخفاض كبير نسبته 60% على أساس سنوي و18% على أساس ربعي، حيث إن الزيادة في المصاريف الإدارية بنسبة 6% على أساس سنوي، إلى جانب انخفاض الإيرادات والدخل الإجمالي، أثرت سلباً على هامش التشغيل بشكل أكبر مما كانت عليه في الربع الثاني 2025. كما ننوه أن الانخفاض على أساس ربعي في الهامش الإجمالي خلال هذا الربع كان مدفوعاً بشكل أساسي بقطاع الحفر البري، حيث بلغ الهامش الإجمالي 6.2% مقارنة بـ 11% في الربع الثاني 2025. في حين أن قطاع الحفر البحري الأعلى هامشاً (26%) شهد ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 2% على أساس ربعي، إلا أن ذلك لم يعوض ضعف أداء القطاع البري.
- سجلت الشركة صافي خسارة قدرها 9 ملايين ريال في الربع الثالث 2025، بانخفاض على الأساس الربعي والسنوي، وجاءت النتائج متماشية تقريباً مع توقعاتنا لخسارة طفيفة هذا الربع. يعزى الانخفاض في صافي الربح إلى انخفاض معدلات الاستخدام، والتأثير الكامل لتعليق بعض الحفارات، وارتفاع الضرائب المؤجلة. وأشارت إدارة الشركة في توجيهاتها للربع الرابع من عام 2025 إلى عدم وجود تغييرات جوهرية مقارنة بالربع الثالث، ومع إعلانات أرامكو بشأن استئناف العقود، فإننا نتفق مع هذا التوجه. وبناء على حالة عدم اليقين في السوق واحتمال تعليق توزيعات الأرباح، نحافظ على السعر المستهدف والتوصية الحالية.

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 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 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.