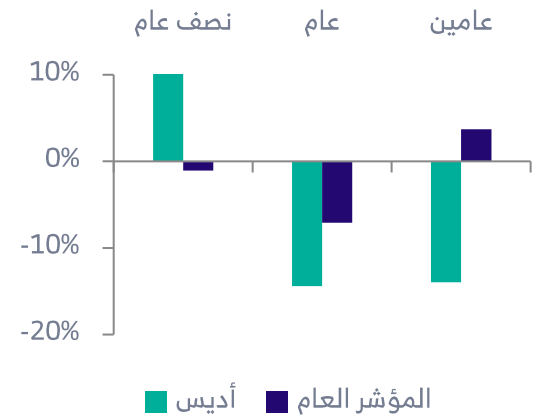


نمو بعد التوقعات والاستئناف

10 نوفمبر، 2025

التوصية	شراء	التغيير	24.9%
آخر سعر إغلاق	16.82 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	21.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	27.5%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.2/20.1
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,991
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,129
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	39.31%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,327,824
رمز بلومبيرغ	ADES AB



أديس القابضة	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,654	1,573	5%	1,579	5%	1,619
الدخل الإجمالي	605	616	(2)%	593	2%	625
الهامش الإجمالي	37%	39%		38%		39%
الدخل التشغيلي	498	513	(3)%	487	2%	519
صافي الربح	215	200	7%	189	14%	205

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة أديس إيرادات بلغت 1,654 مليون ريال بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 1,619 مليون ريال. أشارت الإدارة إلى أن معدلات تشغيل الحفارات للمجموعة خلال الربع الثالث 2025 بلغت 98%، بينما واصلت المجموعة توسيع التنوع الجغرافي لأنشطتها. كما أبرزت الإدارة أداء الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء، حيث حققت أديس 861 مليون ريال مقابل 797 مليون ريال في الربع الثالث 2024، بزيادة 8% على أساس سنوي، مواصلة زخمها الإيجابي من الربع السابق. ويعزى جزء كبير من هذا النمو إلى الانتشار التدريجي للحفارات البحرية في أسواق جغرافية جديدة. في 29 أكتوبر 2025، تلقت أديس إشعارات استئناف لأحد عقودها البحرية وعدة عقود برية في المملكة. ونرى أن هذا الإعلان يعد محفزاً إضافياً يتماشى مع الاستحواذ على شركة شلف للحفر (Shelf Drilling) ومسار نمو أديس.
- بلغ الدخل التشغيلي 498 مليون ريال، منخفضاً بنسبة 3% على أساس سنوي ومرتفعاً 2% على أساس ربعي، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 519 مليون ريال. كما سجلت الشركة صافي ربح قدره 215 مليون ريال، بارتفاع نسبته 7% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 205 مليون ريال. ونشير إلى أنه في ظل الاستحواذ على شلف للحفر والإعلانات الأخيرة من أرامكو بشأن استئناف بعض عقود الحفر، نتوقع أن تكون الفصول القادمة إيجابية ولكن متقلبة نسبياً.
- أكدت الإدارة توجيهاتها للعام المالي 2025 بخصوص الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء لتتراوح بين 3.28 و3.39 مليار ريال، مع ترجيح بلوغها الحد الأعلى من النطاق. واستناداً إلى ثبات التوجيهات، وإعلان صفقة شلف للحفر، وإشعارات الاستئناف من أرامكو المتعلقة بعقد بحري وعدة عقود برية، نؤكد قناعتنا القوية بمسار النمو الإيجابي للشركة. نحافظ على سعرنا المستهدف والتوصية.

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.