

## إعادة تشغيل جميع الحفارات المعلقة، ونيجيريا تمثل أفاقًا جديدة 05 مارس، 2025

التوصية	شراء	التغير	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%

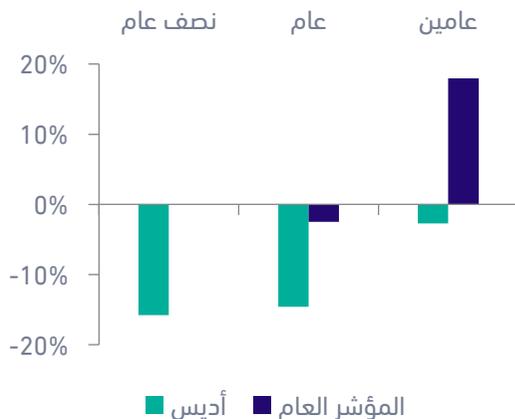
أديس القابضة	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,569	1,272	23%	1,573	0%	1,465
الدخل الإجمالي	567	515	10%	616	(8%)	527
الهامش الإجمالي	36%	41%		39%	36%	
الدخل التشغيلي	456	425	7%	513	(11%)	387
صافي الدخل	207	167	24%	200	4%	156

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- أعلنت شركة أديس عن إيرادات بلغت 1,569 مليون ريال (بارتفاع 23% على أساس سنوي ومستقرة على أساس ربعي)، متجاوزة بشكل طفيف توقعاتنا البالغة 1,465 مليون ريال. أشارت الإدارة إلى أن معدلات التشغيل للمجموعة في عام 2024 كانت مرتفعة، حيث بلغت 97.7%، بينما حققت المجموعة إيرادات سنوية إجمالية قدرها 6,199 مليون ريال مقارنة بـ 4,332 مليون ريال في عام 2023 (بارتفاع 43% على أساس سنوي). من أبرز العوامل التي دعمت هذا النمو إعادة تشغيل الحفارات التي كانت متوقفة سابقاً، بالإضافة إلى تشغيل جميع الحفارات البرية في الكويت اعتباراً من أبريل 2024، ونشر ثلاث حفارات في الجزائر، والتوسع في جنوب شرق آسيا من خلال الاستحواذ على حفارتين متعاقبتين من (Vantage Drilling). علوة على ذلك، فإن بعض الإنجازات التشغيلية، مثل العقود البحرية الجديدة في نيجيريا وتشغيل حفارتين إضافيتين في الجزائر، والتي لم تبدأ العمل بعد، تمثل فرص نمو إضافية على المدى القريب.
- بلغ الدخل التشغيلي لشركة أديس 456 مليون ريال، بارتفاع 7% على أساس سنوي وانخفاض 11% على أساس ربعي، حيث كان النمو السنوي اقل بكثير من نمو الإيرادات، ونعزو ذلك إلى ارتفاع المصاريف المرتبطة بنشر الحفارات واستمرار توسع الشركة.
- أعلنت شركة أديس عن صافي دخل بلغ 207 مليون ريال، بزيادة 24% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، وهو أداء قوي، خاصة بالنظر إلى عمليات التعليق التي قامت بها أرامكو في أوائل عام 2024. كما نلاحظ أن العقود البحرية الجديدة التي أعلنت عنها أديس مؤخراً في نيجيريا في أوائل عام 2025 تمثل إعادة التشغيل النهائية لجميع الحفارات التي كانت معلقة سابقاً في السعودية. يعد هذا الإنجاز دليلاً على قدرة الإدارة على نشر الحفارات بسرعة وتأمين عقود جديدة عالمياً، وهو أحد الركائز الأساسية لاستراتيجيتها متوسطة الأجل، مما يعزز قدرتها على المنافسة عالمياً مع مشغلي الحفارات الآخرين. قدمت الإدارة توجيهات لعام 2025، مستهدفة أرباحاً قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين تتراوح بين 3.28 - 3.39 مليار ريال، ما يمثل نمواً بنسبة 8-12% على أساس سنوي. نقدر إعلان الإدارة عن استراتيجية خفض المديونية في أحدث تقرير للأرباح، نظراً لأن أحد المخاطر الرئيسية يتمثل في حجم الدين الذي تحمله الشركة. في الوقت الحالي، نحافظ على تقييمنا وسعرنا المستهدف.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	16.9 / 22.9
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,991
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,129
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	63.09%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,416,104
رمز بلومبيرغ	ADES AB



## تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. 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.