



التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	التغير في السعر*
زيادة المراكز	٢٤,٣	%٢٢,٩

المصدر: تداول * السعر كما في ٥ نوفمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
٦,٧٣٥	٦,١٤٤	٤,٣٢٢	٢,٤٦٧	الإيرادات
%٩,٦	%٧٥,٦	%٧٥,٦	%٦٢,٩	النمو
٢,٦٢٦	٢,٣٧٢	١,٧١١	٨٩١	إجمالي الربح
٣,٣٤٨	٣,٠٦٢	٢,١٣٩	١,٠٤٩	EBITDA
١,٠٠٧	٨٢٤	٤٤٢	٣٩٠	صافي الربح
%٢٢,٢	%٨٦,٤	%١٣,٢	%٢٦,٢	النمو
٠,٨٩	٠,٧٣	٠,٣٩	٠,٣٥	ربح السهم
٠,٥٠	٠,٤٠	٠,٠٠	٠,٠٠	توزيع أرباح السهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	
%٣٩,٠	%٢٨,٦	%٣٩,٥	%٢٦,١	هامش إجمالي الربح
%٤٩,٧	%٤٩,٨	%٤٩,٤	%٤٢,٥	هامش EBITDA
%١٥,٠	%١٣,٤	%١٠,٢	%١٥,٨	هامش صافي الربح
%١٥,٤	%١٣,٥	%٧,٧	%١٧,٦	العائد على حقوق المساهمين
%٤,٧	%٤,٠	%٢,٢	%٢,٧	العائد على الأصول
٢٢,٢	٢٧,١	عالي	عالي	مكرر الربحية (مرة)
٣,٤	٣,٧	٤,٧	غ/ذ	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٠,١	١٠,٩	١٧,٥	غ/ذ	EV/EBITDA (مرة)
%٢,٥	%٢,٠	%٠,٠	غ/ذ	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢٢,٣	القيمة السوقية (مليار)
%١٧,٦-	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٧,٢٠ / ٢٦,١٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١,١٢٩,١	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣٤٪ بدعم من قوة نمو الإيرادات و ألتساع الهوامش، على الرغم من ارتفاع المصاريف غير التشغيلية

ارتفع صافي ربح شركة أديس في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣٤,٠٪ إلى ١٩٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغة ١٩٠ و ١٩٩ مليون ريال سعودي على التوالي، بدعم من ارتفاع الإيرادات واتساع هوامش إجمالي الربح والربح التشغيلي. جاءت هوامش إجمالي الربح والربح التشغيلي أفضل من المتوقع لكن قابل ذلك ارتفاع المصاريف غير التشغيلية. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥,٨٪ إلى ١,٥٧٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٤٩٩ مليون ريال سعودي، جاء نمو الإيرادات بدعم من تشغيل منصات الحفر الجديدة في السعودية والهند وإندونيسيا وتايوان وارتفاع الأسعار اليومية لمنصات الحفر البحري في السعودية ومصر وزيادة عدد منصات الحفر البرية النشطة في الكويت والجزائر. ارتفع إجمالي عدد منصات الحفر النشطة خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ إلى ٨٩ منصة مقابل ٨٥ منصة حفر في الربع الثالث ٢٠٢٣. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٠ نقطة أساس إلى ٣٩,١٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٧,٥٪. نستمر في السعر المستهدف عند ٢٤,٣ ريال سعودي للسهم والتوصية على أساس "زيادة المراكز".

ارتفع صافي ربح شركة أديس في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣٤,٠٪ إلى ١٩٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ومتوسط التوقعات عند ١٩٠ و ١٩٩ مليون ريال سعودي على التوالي، وذلك بدعم من ارتفاع الإيرادات واتساع هوامش إجمالي الربح والربح التشغيلي. جاءت هوامش إجمالي الربح والربح التشغيلي أفضل من المتوقع لكن قابل ذلك ارتفاع المصاريف غير التشغيلية، حيث ارتفع إجمالي المصاريف غير التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣١,٠٪ إلى ٣١٧ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٢٧٠ مليون ريال سعودي.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥,٨٪ إلى ١,٥٧٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٤٩٩ مليون ريال سعودي، جاء نمو الإيرادات بدعم من تشغيل منصات الحفر الجديدة في السعودية والهند وإندونيسيا وتايوان وارتفاع الأسعار اليومية لمنصات الحفر البحري في السعودية ومصر وزيادة عدد منصات الحفر البرية النشطة في الكويت والجزائر. ارتفع إجمالي عدد منصات الحفر النشطة خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ إلى ٨٩ مقابل ٨٥ في الربع الثالث ٢٠٢٣. أيضاً، أعادت الشركة تشغيل ثلاث منصات حفر بحرية معلقة من أصل خمس في عقود جديدة في قطر وتايوان ومصر.

اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٧٠ نقطة أساس إلى ٣٩,١٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٧,٥٪ ومن ٣٧,٦٪ في الربع الثاني ٢٠٢٤، حيث دعمت مساهمة القطاع البحري توسع الهامش. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٨,٤٪ إلى ٦١٦ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٦٣ مليون ريال سعودي.

ارتفع الربح التشغيلي خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٧,٦٪ إلى ٥١٣ مليون ريال سعودي حيث جاء التأثير الإيجابي لارتفاع هامش إجمالي الربح بدعم من الاستقرار النسبي لنمو النفقات التشغيلية بأكثر من ١٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق. اتسع هامش الربح التشغيلي بنحو ٢٥٠ نقطة أساس إلى ٣٢,٦٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٠,٧٪.

النظرة العامة والتقييم: حققت شركة أديس نتائج جيدة في الربع الثالث ٢٠٢٤. ارتفعت إيرادات الشركة بدعم من زيادة عدد منصات الحفر العاملة وتوقيع عقود جديدة وزيادة الأسعار اليومية، خاصة في قطاع الحفر البحري، كما اتسعت كثيرا هوامش الشركة خلال الربع، حيث تم إعادة تشغيل ثلاث منصات حفر من أصل خمس تم تعليق العمل بها في عقود جديدة، كما نتوقع التعاقد على المنصتين المتبقيتين بحلول نهاية العام. تلتزم الشركة أيضاً بالمزيد من التوسع على المدى المتوسط، حيث استحوذت مؤخراً على حفارات في جنوب شرق آسيا. بالتالي، من المتوقع أن يؤدي توسيع الأسطول والأسعار اليومية المربحة وزيادة المساهمة البحرية إلى نمو الأرباح.

يتم تداول سهم أديس على أساس توقعاتنا للعام ٢٠٢٥ بمكرر EV/EBITDA عند ١٠,١ مرة ومكرر ربحية عند ٢٢,٢ مرة. من المتوقع أن يبلغ عائد توزيعات الربح للسهم ٢,٥٪ للعام ٢٠٢٥. نستمر في سعرنا المستهدف عند ٢٤,٣ ريال سعودي للسهم مع التوصية على أساس "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٣	الربع الثاني ٢٠٢٤	الربع الثالث ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٠٧٩	١,٥٢٥	١,٥٧٣	%٥٠,٨	%٣٠,١	%٤,٩
إجمالي الربح	٤١٥	٥٧٤	٦١٦	%٤٨,٤	%٧,٢	%٩,٣
هامش إجمالي الربح	%٣٨,٥	%٣٧,٦	%٣٩,١	-	-	-
EBITDA	٥٢٦	٧٥٤	٧٩٧	%٥١,٥	%٥,٨	%٦,٠
الربح التشغيلي	٣٢٥	٤٧٢	٥١٣	%٥٧,٦	%٨,٧	%١١,٥
صافي الربح	٨٤	١٩٨	١٩٦	%١٣٤,٠	%١,١-	%٣,١
ربح السهم	٠,٠٧	٠,١٨	٠,١٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال * غ/ذ: غير ذي معنى





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩