

السعر المستهدف: 160 ريال/للسهم

سعر الحالي: 149 ريال/للسهم

نسبة الإرتفاع: ~ 7.4 % (عائد التوزيعات + ~ 2%)

التوصية: محايد

## شركة الحفر العربية

### رفع السعر المستهدف إلى 160 ريال للسهم

- قمنا بمراجعة عدد الحفارات وزدنا عدد الحفارات البحرية بمقدار حفارة إضافية ليصل الإجمالي إلى 12 (زيادة عن تقديرنا السابق البالغ 11 حفارة في نهاية عام 2023)
- بعد الإرتفاع الكبير لسعر السهم، ازدادت احتمالية ادراج السهم في مؤشرات MSCI/FTSE EM التي بدورها قد تزيد في الإرتفاع.
- قمنا بمراجعة السعر المستهدف إلى 160 ريال للسهم مع ارتفاع عدد الحفارات ومن المحتمل أن تكون الهوامش أفضل من المتوقع. كانت نتائج الربع الثالث من العام 22 أعلى أيضاً من تقديراتنا السابقة.

**عقد جديد:** بعد الإرتفاع بنسبة 49% من سعر الاكتتاب بما يتماشى مع السعر المستهدف السابق (144 ريال للسهم)، قمنا برفع السعر المستهدف إلى 160 ريال للسهم. هذا بعد احتساب قيمة العقد الجديد بقيمة لا تقل عن 650 مليون ريال سعودي يناير 2023 والذي لم يكن ضمن تقديرنا سابقاً. قيمة العقد تمثل 6% على الأقل من إيرادات عام 2021 على أساس سنوي (على الرغم من أنه من المحتمل أن تكون هوامش التشغيل اليومية أعلى بكثير). تم توقيع العقد في الربع الأول من عام 23 ، وستبدأ الشركة عملياتها اعتباراً من الربع الثالث من عام 23. وفقاً للعقد، ستقوم الشركة بتزويد وحدة الرافعة البحرية بطاقم كامل لأداء خدمات الحفر البحرية في السعودية.

**عدد الحفارات و التسعير:** يرفع هذا العقد عدد الحفارات البحرية إلى 12 في نهاية عام 2023 من 11 سابقاً. ولا يزال تقديرنا لعدد الحفارات البرية عند 38 (بما في ذلك حفارتان ستحتاج إلى تحسينات) حتى نهاية العام. زادت اسعار التشغيل للحفارات البحرية بشكل عام بأكثر من 30-40%، نعتقد أن الأمر سيستغرق عامين حتى تنعكس الأسعار بالكامل في القوائم المالية بسبب الفترات التعاقدية للحفارات القديمة. في عام 2023، تم تجديد 8 حفارات (6 برية + 2 في البحر ، 1 منها عبارة عن سفينة خدمة متعددة الأغراض). في عام 2024 ، سيتم تجديد عقد 4 منصات (2 برية + 2 في البحر). وبالتالي فإننا نقدر أن الأسعار ستتحسن تدريجياً في 24/2023.

**التقييم و المخاطر:** قدرنا الشركة على أساس مزيج متساوٍ من مكرر السعر الي الارباح (x18) من ربحية السهم البالغة 8.3 ريال لسنة (2024) و خصم التدفقات النقدية (170 ريال لسهم) للوصول إلى السعر المستهدف 160 ريال سعودي للسهم. المخاطر هي التباطؤ الاقتصادي العالمي، الركود الناجم عن القضايا الجيوسياسية، بيئة أسعار الفائدة المرتفعة ، الركود قصير الأجل في الطلب على النفط بسبب تدابير خفض الإنتاج التي اعتمدها أوبك +، زيادة العرض في سوق الحفارات مما أدى إلى انخفاض معدلات اليوم، الاعتماد الكبير على أرامكو السعودية، المخاوف البيئية والتغير في خليط استهلاك الطاقة.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

2024 م	2023 م	2022 م	2021	(مليون) ريال سعودي
3,536	3,292	2,698	2,199	الإيرادات
7%	22%	23%	-13%	معدل نمو الإيرادات
1,167	1,058	778	469	إجمالي الدخل
33%	32%	29%	21%	هامش إجمالي الدخل
1,695	1,570	1,118	905	EBITDA
994	897	638	363	الربح التشغيلي
743	660	555	274	صافي الربح
21%	20%	21%	12%	هامش الربح
8.3	7.4	6.2	3.1	ربحية السهم (ريال)
17.9x	20.1x	23.9x	48.5x	مكرر الربحية

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

#### بيانات السهم

2381	مؤشر تاسي
13,083	القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)
47.6	متوسط قيمة التداول (مليون ريال)
30%	نسبة الاسهم الحرة
4.1%	نسبة المستثمرين الأجانب
21.0%	حجم الاسهم الحرة في تاسي

المصدر: بلومبيرج

#### التقييم (ريال / للسهم)

170	خصم التدفقات النقدية (50%) (مقرب)
150	مكرر الربح (50%) (مقرب)
160	السعر المستهدف (مقرب)

المصدر: جي آي بي كابيتال

Pritish Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

[Pritish.devassy@gibcapital.com](mailto:Pritish.devassy@gibcapital.com)

Abdulaziz Alawwad

+966-11-834 8486

[Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com](mailto:Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com)

## إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لحي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +4% - 10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

Pritish Devassy, CFA, CPA

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

[Pritish.devassy@gibcapital.com](mailto:Pritish.devassy@gibcapital.com) | [www.gibcapital.com](http://www.gibcapital.com)