

الرائدة في المجال

نبدأ تغطيتنا لشركة الحفر العربية بتوصية الحياد وبسعر مستهدف عند 120 ريال للسهم. تعد شركة الحفر العربية إحدى أكبر وأقدم الشركات في مجال خدمات الحفر في المملكة العربية السعودية، حيث تمتلك الشركة 45 حفارة برية وبحرية. توفر الشركة تعرضاً مميزاً لقطاع النفط والغاز الواعد في المملكة العربية السعودية. نعتقد أن قوة الطلب، الكفاءة التشغيلية، قوة الأرباح، وفرص النمو الجذابة من العوامل التي تضع الشركة في مركز جيد بالمقارنة مع الشركات النظيرة. نتوقع أن تحقق الشركة أرباحاً بمعدل سنوي مركب يبلغ 22.9% لتصل إلى 767 مليون ريال. يتداول السهم عند مكرر EV/EBITDA متوقع للعام 2023 بمقدار 9.4 مرة مقابل متوسط الشركات النظيرة عند 7.5 مرة والذي نعتقد أنه يعكس جميع الإيجابيات.

● **الرائدة في المجال:** تعتبر شركة الحفر العربية رائدة في قطاع خدمات الحفر في السعودية وتمتلك سجل حافل. تقدم الشركة تعرضاً مميزاً لسوق الغاز والنفط السعودي الواعد. تمتلك الشركة 45 حفارة تتكون من 38 حفارة برية (84.4% من الإجمالي) و 7 حفارات بحرية (15.6% من الإجمالي) مما يجعلها من أكبر شركات الحفر التي تعمل في السعودية. تمتلك الشركة مؤشر جيد لكفاءة الحفارات (REI) بنسبة أعلى من 90% مع وقت غير إنتاجي منخفض للأسطول عند 0.74% لعام 2021 (مقابل متوسط القطاع عند 2.0%) مما يتيح للشركة تجديد عقودها بشروط مناسبة. بالإضافة إلى تركيز الشركة على الفرص المتاحة في السوق السعودي، تخطط الشركة للتوسع على مستوى المنطقة والدخول في مشاريع جديدة.

● **السعودية تقود الطلب على الحفارات:** من المتوقع أن يرتفع إنتاج منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا للهيدروكربونات ليتراوح ما بين 20 إلى 30 مليون برميل يومياً بحلول عام 2030. ومن المتوقع أن يسجل إنتاج الهيدروكربونات في السعودية معدل سنوي مركب بمقدار 3.0% خلال (2021-2025f) مدعوماً بزيادة إنتاج الغاز وبالتوافق مع خطة تحويل الطاقة التي تهدف لتحقيق صافي انبعاث كربون صفري بحلول عام 2060. بالنسبة للنفط، تتبع أرامكو السعودية استراتيجية مميزة لاستبدال الاحتياطي للحفاظ على الإنتاج وتستهدف أيضاً زيادة القدرة الإنتاجية المستدامة القصوى من 12 مليون برميل يومياً إلى 13 مليون برميل يومياً بحلول عام 2026. نعتقد أن هذه الاستراتيجية ستحمي قطاع الحفر إلى حد ما من تقلبات أسعار النفط العالمية، وتدعم زيادة الطلب على الحفارات.

● **الأرباح تسجل معدل سنوي مركب بمقدار 22.9% في الفترة من 2021 إلى 2026:** نتوقع نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب يبلغ 16.0% خلال الخمس سنوات القادمة لتصل إلى 4.6 مليار ريال. من المتوقع أن تؤدي زيادة عدد الحفارات من 45 حفارة في عام 2021 إلى 67 حفارة في عام 2026 وتحسن أسعار الحفر اليومية (Day rates) إلى دعم النمو. بالإضافة لذلك، نعتقد أن زيادة مساهمة قطاع الحفارات البحرية ومبادرات تخفيض التكاليف قد ينعكس على هامش EBITDA ليصل إلى نسبة تفوق 40%، أعلى من الشركات النظيرة عالمياً. كما نتوقع حدوث ارتفاع قوي في الأرباح بنسبة 90.9% في عام 2022 لتصل إلى 522 مليون ريال. خلال 2021-2026 نتوقع أن تحقق الأرباح نمو بنسبة مركبة 22.9% لتصل إلى 767 مليون ريال في عام 2026.

● **توصيتنا هي الحياد بسعر مستهدف 120 ريال:** نبدأ تغطيتنا لشركة الحفر العربية بتوصية الحياد وبسعر مستهدف 120.0 ريال للسهم. تقدم الشركة تعرضاً مميزاً لقطاع الغاز والنفط الواعد في المملكة العربية السعودية. تشكل كلاً من قوة الطلب، الكفاءة التشغيلية، قوة الأرباح نقاط قوة لشركة الحفر العربية. يتداول السهم عند مكرر EV/EBITDA متوقع للعام 2023 بمقدار 9.4 أعلى من متوسط الشركات النظيرة عالمياً عند 7.5 والذي نعتقد أنه يعكس الإيجابيات التي تتمتع بها الشركة.

بيانات مالية

	2021	2022f	2023f	2024f	2025f	2026f
الإيرادات	2,199	2,686	3,659	4,251	4,452	4,613
إجمالي الدخل	469	702	1,016	1,237	1,237	1,231
هامش إجمالي الدخل (%)	21.3%	26.1%	27.8%	29.1%	27.8%	26.7%
الدخل التشغيلي	363	577	875	1,085	1,081	1,071
هامش الدخل التشغيلي (%)	16.5%	21.5%	23.9%	25.5%	24.3%	23.2%
صافي الدخل	274	522	605	744	771	767
هامش صافي الدخل (%)	12.4%	19.4%	16.5%	18.2%	17.3%	16.6%
ربحية السهم	3.1	5.9	6.8	8.7	8.7	8.6

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية

الحياد

120.0	السعر المستهدف (ريال)
117.6	السعر الحالي (ريال)
2.1	الفرق عن السعر المستهدف (%)

مضاعفات التقييم

	21	22f	23f
مكرر الربحية (مرة)	38.3	20.0	17.3
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	2.5	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	13.0	12.4	9.4
نسبة عائد التوزيعات (%)	-	-	4.6

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

كبار المساهمين

المستثمر	الملكية %
TAQA	35.7%
Services Schlumberger	34.3%
المستثمرين الأجانب	4.04%

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

تفاصيل السهم

128/118	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
2,791	القيمة السوقية (مليون دولار)
89	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول	مدرجة في سوق

الاداء السعري %	منذ الطرح
مطلق	6.9
نسبي	10.6

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
منذ الاندراج	627	167

2381	رمز تداول
ARABIAND AB	رمز بلومبرج
www.arabdrill.com	

اياذ غلام، CFA
i.gulam@alahlicapital.com

نعمان خان
n.khan@alahlicapital.com

طلحة نظر
Talha.Ulhaque@alahlicapital.com

النظرة الاستثمارية

استمرار أهمية النفط

على الرغم من وجود احتمالية لانخفاض حصة النفط عالمياً نتيجة لنمو حصة الغاز والطاقة المتجددة، نتوقع استمرار النفط في كونه المصدر الرئيسي للطاقة. توقعت منظمة أوبك نمو الطلب على النفط بنسبة سنوية مركبة تبلغ 0.7% من عام 2020 حتى عام 2045، بينما تتوقع نمو العرض بنسبة سنوية مركبة بمقدار 0.6%. على الرغم من ذلك، احتمالية التحول في مزيج العرض من المتوقع ان يحدث نتيجة لانخفاض المتوقع في إنتاج النفط من خارج منظمة أوبك والذي ستعوضه المنظمة. لاحظنا ان نقص الاستثمارات الحالية في القطاع مع وجود نمو في الطلب قد يؤدي إلى أهمية تعزيز دور منظمة أوبك. نتيجة لذلك، الدور المتزايد المتوقع لأوبك قد يؤدي إلى زيادة المنفعة لخدمات التنقيب والإنتاج العاملة في المنطقة وخاصة لشركات الحفر. نعتقد أن ذلك سيحجمي القطاع إلى حد ما ضد تقلبات أسعار النفط، حتى مع زيادة وتيرة تحول مصادر الطاقة.

نمو قوي للغاز

نتوقع ان يسجل الطلب العالمي على الغاز نمو مركب بنسبة تصل إلى 1.5% خلال عام 2021 إلى عام 2030، مما قد يؤدي إلى زيادة حصته في قطاع الطاقة من 23% في عام 2020 إلى 24% في عام 2045. نتيجة للطلب المتزايد، من المتوقع أن تصل نسبة منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وآسيا إلى ما يقارب 50%، بدعم من ارتفاع استخدام الغاز لتوليد الطاقة. من المتوقع ان تحقق السعودية أعلى نسبة طلب سنوية مركبة بمقدار 5.0%. بين عام 2021 وعام 2030. نتوقع ان يؤثر ذلك بشكل إيجابي على شركات الحفر في المنطقة لكونها توفر استقرار في الطلب.

تحولات الطاقة وتبديل المخزون يدعمان النمو

من المتوقع ان يسجل انتاج الهيدروكربون في السعودية نمو سنوي مركب بمقدار 3.0% خلال عام 2021 حتى عام 2025، بدعم من زيادة انتاج الغاز وبالتوافق مع استراتيجية تحويل الطاقة والتي تهدف إلى تحقيق قيمة صفرية في الانبعاثات الكربونية. بالنسبة للنفط، تتبع أرامكو السعودية استراتيجية مميزة لاستبدال الاحتياطي للحفاظ على الإنتاج وتستههدف أيضاً زيادة القدرة الإنتاجية المستدامة القصوى من 12 مليون برميل يوميا (حالياً) إلى 13 مليون برميل يوميا بحلول عام 2026.

السعودية تشكل فرصة لشركات الحفر

يعد سوق الحفر السعودي واحد من اهم الأسواق الرئيسية على مستوى العالم مع وجود امكانيات نمو محتملة. من المتوقع ان يحقق السوق معدل سنوي مركب بمقدار 14% من عام 2021 إلى عام 2025 ليصل إلى 4.7 مليار ريال. بإلقاء نظرة عن قرب على السوق، نجد ان السوق شديد المنافسة بوجود أكثر من 17 شركة محلية ودولية للحفر البري والبحري. تمتلك السعودية 263 حفارة في عام 2022 وتعتبر الحفر العربية الأكبر في السوق. تعتبر شركة سند أكبر شركة تنقيب بري حيث تمتلك 44 حفارة (ما يمثل 22% حصة سوقية) تتبعها الحفر العربية ب 38 حفارة (ما يمثل 19% حصة سوقية). تمتلك أفضل 5 شركات في السوق لأعمال الحفر البحري حصة سوقية مجمعة بحدود 77% (47 حفارة). أرامكو روان للحفر تشغل أكبر أسطول حيث تمتلك 16 حفارة (ما يمثل 27% حصة سوقية). كما تعتبر أديس ثاني أكبر شركة حفر حيث تمتلك 10 حفارات (ما يمثل 17% حصة سوقية). تمتلك كل من شركة الحفر العربية وشركة شلف للحفر وشركة فالاريس حصة سوقية متساوية تبلغ 12% لكل منهم (7 حفارات لكل منهم).

شركة الحفر العربية – الرائدة في المجال

تعتبر شركة الحفر العربية رائدة في قطاع خدمات الحفر في السعودية بتاريخ حافل. تقدم الشركة تعرضاً مميزاً لسوق النفط والغاز السعودي. تمتلك الشركة اسطول مكون من 45 حفارة، 38 حفارة لأعمال الحفر البري (ما يمثل 84.4% من الإجمالي) و 7 حفارات لأعمال الحفر البحري (15.6% من الإجمالي) مما يجعلها من أكبر شركات الحفر في السعودية. يبلغ معدل تشغيل الأسطول 91% في النصف الأول من عام 2022، بمتوسط حفر 275 بئر سنوياً. نعتقد ان مزيج الأسطول يعتبر ميزة تنافسية أساسية حيث توفر سرعة ومرونة للأعمال وتعزز مكانة الشركة في ظل تغيرات السوق.

الكفاءة التشغيلية – نقطة قوة

في سوق شديد المنافسة، تفضل الكفاءة التشغيلية بين الشركات، مما يسمح للشركة بتجديد عقودها مع عملائها الرئيسيين. للوصول إلى ذلك، يجب تحقيق درجة عالية في معايير متعددة بما في ذلك مؤشر كفاءة الحفارة والفترة الغير انتاجية والصحة والسلامة والبيئة وبرنامج اكتفاء. حافظت شركة الحفر العربية على مؤشر كفاءة الحفارة بأكثر من 90% مما سمح بتجديد العقود وتمديدتها مع أرامكو السعودية، كما أظهرت الشركة أحد أقل معدلات الوقت غير الإنتاجي في صناعة الحفر بمتوسط 1.17% (0.74% في عام 2021) خلال الستة أعوام السابقة، في مقابل متوسط الصناعة البالغ 2.0% ومؤشر أرامكو السعودية البالغ 1.6%. حققت شركة الحفر العربية درجات مرتفعة في برنامج اكتفاء.

أوفست العربية المحدودة - عامل أساسي للنجاح

يعد تنقل الحفارات البرية من التحديات التشغيلية الرئيسية لشركات الحفر. تدعم سرعة وكفاءة الحفارات المتحركة عامة الأرباح حيث عادة ما تحصل شركات الحفر على مبلغ مقطوع خلال فترة النقل التي تستغرق ما يصل إلى 10 أيام. لذلك، ترتفع الإيرادات بقصر فترة النقل. لتخفيف هذه المخاطر، استحوذت شركة الحفر العربية على شركة أوفست العربية بالكامل في العام 2017. مكنت عملية الاستحواذ شركة الحفر العربية من التركيز على العمليات التشغيلية بينما تتولى شركة أوفست نقل الحفارات بمتوسط يقارب 180 مرة. لذلك، انخفض وقت نقل الحفارات بنسبة 30% مع توفير أكثر من 122 يوماً في النصف الأول 2022. نعتقد أن التحسن المستمر في عمليات شركة أوفست سيدعم أرباح الشركة.

نمو، توسع وتنويع

نعتقد أن تكون شركة الحفر العربية المستفيد الرئيسي من توقعات قوة نمو قطاع النفط والغاز السعودي نتيجة ارتفاع الطلب على منصات الحفر. حصلت الشركة على أربعة عقود لمنصات حفر بحرية في عام 2022. لذلك، تم الاستحواذ على حفارتين بإجمالي 750 مليون ريال وتم تأجير حفارتين لمدة 5 سنوات. نتوقع أن تضيق الشركة 22 حفارة في الفترة من 2023 إلى 2026 لتلبية ارتفاع الطلب المتوقع والتوسع في المنطقة. تعزز الشركة أيضاً تنويع أعمالها مثل زيادة عروض شركة أوفست لعدد من الشركات في القطاع، وتقديم خدمات النقاط وتخزين الكربون بالإضافة إلى الخدمات الهندسية الخاصة.

مرونة مع تغيرات أسعار النفط

كانت البيانات المالية لشركة الحفر العربية مرنة بشكل ملحوظ في جميع دورات تغير أسعار النفط المختلفة. يعتبر الأداء المالي المرن جيداً في ظل سوق الحفر السعودي شديد المنافسة وتقلبات أسعار الحفر (Day rates). على الرغم من تأثر إيرادات الشركة بطبيعة دورة أسعار النفط، تمكنت شركة الحفر العربية من الحفاظ على هامش أكثر ارتفاعاً من الشركات العالمية المماثلة وبالتوافق مع شركة أدنوك للحفر. تراجعت الإيرادات خلال الثلاثة أعوام الماضية من 2.81 مليار ريال في عام 2019 إلى 2.20 مليار ريال في عام 2021، لكن تمكنت الشركة من الحفاظ على متوسط هامش الربح EBITDA يتجاوز 40% مع متوسط تدفقات نقدية تشغيلية يبلغ 1.05 مليار ريال.

نمو متوقع للإيرادات خلال الفترة من 2021 إلى 2026 بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 16.0%

نتوقع أن تحقق الشركة معدل نمو سنوي مركب يبلغ 16.0% لمدة 5 سنوات (من 2021 إلى 2026) ليصل إلى 4.6 مليار ريال. نتوقع أن يدعم ارتفاع عدد الحفارات والأسعار اليومية (Day rates) النمو. تعزز الشركة زيادة أسطولها من الحفارات من 45 في عام 2021 إلى 65-70 في عام 2026 بما يشمل 1-15-20 حفار بري (10 حفارات في إطار التوسع الإقليمي في عام 2023 و5-10 حفارات في السعودية في الفترة من 2023-2026)، و2 أربعة حفارات بحرية (بما في ذلك حفارتين مؤجرة) في الفترة من 2022 إلى 2023. نشير إلى أن خطط توسع منصات الحفر لا تشمل الحفارات الإضافية المحتملة المطلوبة لتطوير حقل الجافورة. فيما يتعلق بأسعار الحفر (Day rates)، من المتوقع تجديد معظم عقود الحفر خلال 2022 بدعم من الأوضاع الاقتصادية والتي نرى أنها ستؤدي إلى زيادة كبيرة في الإيرادات. في إطار توقعاتنا، نتوقع زيادة السعر للحفر البري بمعدل سنوي 5% خلال العام 2022 والمحافظة على استقرارها بعد ذلك. في المقابل، قمنا بزيادة أسعار الحفر البحري للعام 2022 بنسبة 40% عن العام السابق للعام 2023 بنسبة 5.0% عن العام السابق، لتستقر بعد ذلك.

هوامش قوية وقابلة للاستمرار

حافظت الشركة على متوسط هامش الربح EBITDA بنسبة 40% على مدى السنوات الثلاث السابقة، أعلى من الشركات العالمية المشابهة ويتوافق مع هامش الحفر في أدنوك. نتوقع أن يؤدي نمو الإيرادات وزيادة مساهمة قطاع الخدمات البحرية ومبادرات توفير التكلفة إلى تعزيز الهوامش خلال السنوات القادمة. نتوقع أن تتجاوز هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء 40% خلال فترة توقعاتنا.

صافي الدخل يسجل معدل سنوي مركب قدره 22.9% خلال الفترة من 2021 إلى 2026

ارتفع صافي دخل الشركة بنسبة 27.6% على أساس سنوي من 230 مليون ريال في 2019 إلى 294 مليون ريال في 2020 قبل أن ينخفض في 2021 إلى 274 مليون ريال، مما يعكس تغير الأسعار اليومية ومعدلات التشغيل. مع ذلك، أدت مبادرات توفير التكلفة وانخفاض تكلفة التمويل إلى دعم النتائج جزئياً. نتوقع ارتفاع صافي الدخل بشكل كبير في 2022 بنسبة 90.9% ليصل إلى 522 مليون ريال، نتيجة تحسن الأوضاع الاقتصادية ومعدلات التشغيل. نتوقع أن تحقق الشركة نمو كبير في الدخل خلال الفترة من 2021 إلى 2026 بنحو 22.9%، وذلك بدعم من استمرار زيادة أسطول الحفارات والأسعار إلى 767 مليون ريال بحلول العام 2026.

المركز المالي، الإنفاق الرأسمالي وتوزيعات الأرباح

لدى شركة الحفر العربية مركز مالي قوي نسبياً مع انخفاض في الديون خلال العامين الماضيين. في عام 2021، كانت الممتلكات والألات والمعدات هي العنصر الأكبر في القائمة (حيث شكلت 80% من إجمالي الأصول) تليها الذمم المدينة (11%) والنقد (6%). تراجعت متطلبات الإنفاق الرأسمالي خلال السنوات الثلاث الماضية، بانخفاض 20% من

الإيرادات في عام 2019 إلى 11% فقط في عام 2021، حيث كان الإنفاق الرأسمالي يتعلق عادةً بصيانة الأسطول. في الفترة القادمة، نتوقع زيادة كبيرة في النفقات الرأسمالية بسبب توسع الأسطول وبناء القاعدة الجديدة ونمو شركة اوفست. تلتزم الشركة في النصف الثاني 2022 بإنفاق 1.0 مليار ريال نتيجة (1) تحديث حفارتين مستأجرتين (125 مليون ريال لكل منها) و(2) الاستحواذ على منصتي حفر (375 مليون ريال لكل منها). تخطط الشركة لإنفاق ما بين 150 مليون ريال إلى 175 مليون ريال إضافة إلى 1.0 مليار ريال على شركة اوفست العربية المحدودة والمصاريف الإدارية والعمومية والتحول الرقمي للأسطول. كما تخطط الشركة لإنفاق 2.1 مليار ريال إلى 2.3 مليار ريال خلال الفترة ما بين 2023 إلى 2025 لتوسيع أسطول الحفارات وبناء قاعدة جديدة. سيكون معظم هذا الإنفاق الرأسمالي في عام 2023. من المرجح أن يؤدي ارتفاع الإنفاق الرأسمالي وصافي رأس المال العامل على المدى القريب إلى تدفق نقدي حر محدود خلال العامين القادمين ونتوقع ازدياد الرفع المالي للشركة حتى عام 2023. نتوقع انخفاض صافي الدين من 969 مليون ريال في 2021 إلى 544 مليون ريال في 2022 والارتفاع إلى 2.0 مليار ريال في عام 2025. بالتالي، نتوقع أن تدفع الشركة توزيعات أرباح اعتباراً من النصف الأول 2023 وبنسبة 80% بعد ذلك.

ملخص القوائم المالية

العرض 1: قائمة الدخل

العرض 3: قائمة التدفقات النقدية

مليون ريال سعودي، ما لم يذكر غير ذلك

مليون ريال سعودي، ما لم يذكر غير ذلك

2024f	2023f	2022f	2021		2024f	2023f	2022f	2021	
1,532	1,155	1,025	635	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	4,251	3,659	2,686	2,199	المبيعات
883	690	516	327	الدخل قبل الزكاة	16.2%	36.2%	22.2%	(13.2)%	التغير %
714	634	543	548	الإستهلاك والإطفاء	(3,014)	(2,643)	(1,984)	(1,730)	تكلفة الإيرادات
43	43	5	21	إطفاء تكلفه المعدات	1,237	1,016	702	469	إجمالي الدخل
(66)	(66)	(8)	(37)	إطفاء إيرادات المعدات	21.8%	44.7%	49.7%	(10.4)%	التغير %
0	(215)	0	0	تكلفة المعدات مدفوعة	29.1%	27.8%	26.1%	21.3%	هامش إجمالي الربح (%)
0	330	0	0	إيرادات معدات مستلمة	(153)	(142)	(126)	(105)	المصاريف التشغيلية*
(31)	(255)	(26)	(218)	التغير في رأس المال العامل	1	1	1	(0)	إيرادات التشغيل الأخرى
(11)	(6)	(4)	(5)	أخرى	1,799	1,509	1,120	911	EBITDA
(1,150)	(1,729)	(1,492)	(228)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	19.3%	34.7%	22.9%	(19.5)%	التغير %
(1,150)	(1,729)	(1,492)	(248)	الإفناق الرأسمالي	42.3%	41.2%	41.7%	41.4%	هامش EBITDA (%)
0	0	0	20	أخرى	714	634	543	548	الإستهلاك والإطفاء
(623)	(199)	2,842	(635)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	1,085	875	577	363	الدخل التشغيلي
(619)	(484)	0	0	توزيعات الأرباح	24.0%	51.7%	58.8%	(9.1)%	التغير %
0	0	890	0	زيادة رأس المال	25.5%	23.9%	21.5%	16.5%	هامش الدخل التشغيلي (%)
23	312	1,955	(632)	التغيرات في القروض	(204)	(186)	(62)	(38)	تكلفة التمويل
(27)	(27)	(2)	(3)	تسديد التزامات الإيجار	2	1	1	1	الدخل الأخر
(242)	(773)	2376	(228)	صافي التغير في النقدية	883	690	516	327	الدخل قبل الزكاة
2,015	2,788	412	640	النقدية في بداية السنة	(24)	(19)	(14)	(21)	الزكاة
1,773	2,015	2,788	412	النقدية في نهاية السنة	(85)	(67)	20	(33)	ضريبة دخل
					774	605	522	274	صافي الدخل
					27.9%	15.8%	90.9%	(7.0)%	التغير %
					18.2%	16.5%	19.4%	12.4%	هامش صافي الدخل (%)

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية. NM: لا معنى له

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية. NM: لا معنى له، * باستثناء مصاريف الإستهلاك والإطفاء

العرض 4: النسب الرئيسية

مليون ريال سعودي، ما لم يذكر غير ذلك

العرض 2: قائمة المركز المالي

مليون ريال سعودي، ما لم يذكر غير ذلك

2024f	2023f	2022f	2021		2024f	2023f	2022f	2021	
13.5	17.3	20.0	38.3	معدلات التقييم (مرة)					
1.8	1.8	1.9	2.5	مكرر الربحية					
41.6	(49.2)	(37.8)	35.1	مكرر القيمة النقدية	1,773	2,015	2,788	412	نقد وما شابهه
3.3	3.9	5.2	5.4	السعر إلى التدفق النقدي الحر	1,085	975	674	696	ذمم مدينة
7.9	9.4	12.4	13.0	مكرر قيمة الشركة إلى المبيعات	258	242	176	143	المخزون
5.9	4.6	-	-	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA	43	43	0	3	تكلفة نقل المعدات
				عائد التوزيعات النقدية (%)	22	22	22	22	اصول متداولة أخرى
29.1	27.8	26.1	21.3	نسب الربحية (%)	3,181	3,296	3,659	1,275	مجموع الأصول المتداولة
25.5	23.9	21.5	16.5	هامش إجمالي الربح	7,798	7,335	6,213	5,259	الممتلكات والمعدات
42.3	41.2	41.7	41.4	هامش الدخل التشغيلي	68	94	121	2	حقوق استخدام الأصول
18.2	16.5	19.4	12.4	هامش EBITDA	2	3	3	6	الأصول غير الملموسة
13.1	10.6	9.3	6.5	هامش صافي الدخل	86	129	0	2	تكلفة نقل المعدات
6.9	5.6	5.2	4.2	العائد على حقوق المساهمين	0	0	0	0	أصول أخرى غير متداولة
80	80	-	-	العائد على الأصول	7,953	7,560	6,336	5,269	مجموع الموجودات غير المتداولة
				نسبة توزيع الربح	11,134	10,857	9,995	6,544	إجمالي الأصول
2.1	2.4	3.2	1.2	نسب السيولة	733	729	666	545	قروض المرابحة - الجزء المتداول
1.9	2.2	3.1	1.1	نسبة السيولة	30	30	3	2	التزامات إيجارات - الجزء المتداول
				نسبة السيولة السريعة	653	554	443	457	ذمم دائنة
0.6	0.6	0.6	0.3	نسب الرفع المالي	66	66	6	8	إيرادات نقل المعدات
0.3	0.3	0.1	0.2	إجمالي الدين / حقوق الملكية	23	22	21	20	المطلوبات الأخرى قصيرة المدة
1.1	1.1	0.5	1.1	صافي الدين / حقوق الملكية	1,506	1,401	1,139	1,033	مجموع المطلوبات المتداولة
				EBITDA / صافي الدين	2,934	2,915	2,666	836	قروض - الجزء غير المتداول
30	29	29	32	معدلات التشغيل (مرة)	42	67	119	0	التزامات إيجارات - غير متداول
88	82	93	101	المخزون	138	204	0	6	إيرادات نقل المعدات
73	69	83	97	ذمم مدينة	626	537	462	478	المطلوبات المتداولة الأخرى
119	111	122	133	الذمم الدائنة التجارية	3,740	3,723	3,247	1,320	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
46	42	40	36	الدورة التشغيلية	890	890	890	23	رأس المال
0.9	0.8	0.9	0.7	دورة النقد	4,999	4,842	4,719	4,169	الأرباح المبقاة
				دوران تحويل النقد	5,889	5,732	5,609	4,192	إجمالي حقوق المساهمين
				الحفارات	11,134	10,857	9,995	6,544	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
61	59	45	45	إجمالي عدد الحفارات					
11	11	7	7	حفارات بحرية					
49	46	35	31	حفارات برية					
35	35	35	33	أسعار الحفر اليومية (us\$)					
105	105	100	71	البرية					
				البحرية					

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية. NM: لا معنى له

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية. NM: لا معنى له

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15% خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15% و هبوط متوقع أقل من 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استراتيجية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يقم الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبر تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو لمعاليتهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط، و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم شركة الأهلي المالية مفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.