

٥ أكتوبر، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

شركة الحفر العربية تصوّت على تجميد توزيعات أرباح عام 2025؛ اجماع المحللين يبقى على تصنيف زيادة المراكز

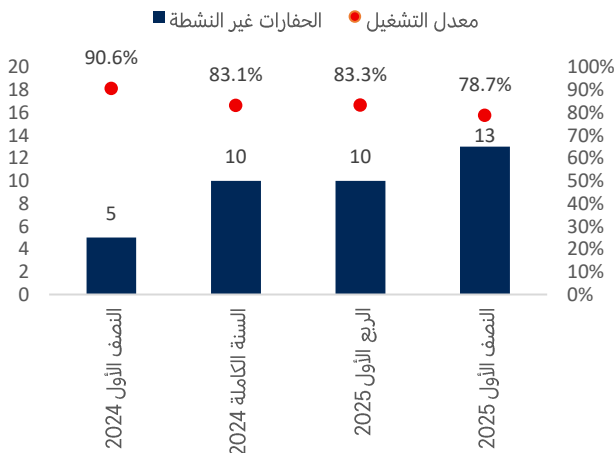
شركة الحفر العربية أوصت في 29 يوليو 2025 بتعليق توزيعات الأرباح لعام 2025، مشيرة إلى ضعف الطلب على الحفارات، والحاجة لتلبية متطلبات الإنفاق الرأسمالي، وخطط التوسع الإقليمي. وسيتم التصويت على هذا المقترح من قبل المساهمين خلال الجمعية العامة غير العادية المقرر عقدها في 22 أكتوبر 2025. نلاحظ أن الشركة حافظت تاريخياً على معدل توزيع أرباح يقارب 75% خلال العامين الماضيين، في حين يبلغ العائد على الأرباح لآخر 12 شهراً حالياً 1.7%.

تشمل بنود جدول الأعمال الأخرى التصويت على إنهاء مبكر لدورة مجلس الإدارة الحالية، التي بدأت في 1 نوفمبر 2021 وكان من المقرر أن تنتهي في 2 نوفمبر 2026. وفي حال تمت الموافقة، ستبدأ الدورة الجديدة التي تمتد لأربع سنوات من 2 نوفمبر 2025 وحتى 1 نوفمبر 2029. كما سيصوّت المساهمون على تحويل رصيد الاحتياطي النظامي البالغ 267 مليون ريال سعودي إلى الأرباح المبقاة، تتماشى توصية المجلس بتجميد التوزيعات مع خطته المعلنة سابقاً هذا العام لإعادة توجيه التدفقات النقدية نحو استثمارات الأسطول وفرص النمو الإقليمي. تجدر الإشارة إلى أن الشركة وجهت بإنفاق رأسمالي (Capex) يتراوح بين 800 و850 مليون ريال سعودي لهذا العام، علماً بأن الإنفاق الرأسمالي انخفض بنسبة 47% على أساس سنوي في النصف الأول من عام 2025 إلى 486 مليون ريال سعودي.

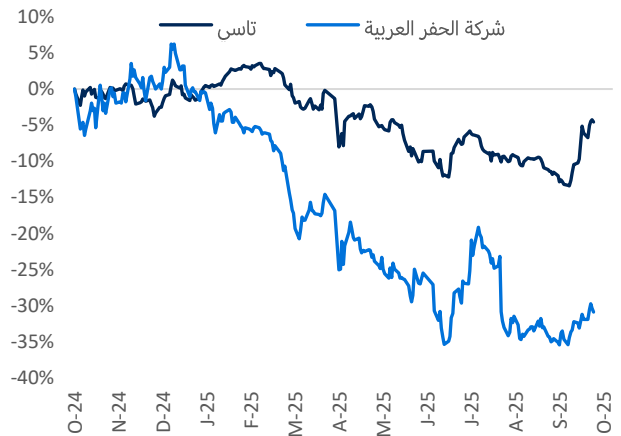
نشير إلى أن معدل تشغيل الحفارات تراجع من 90.6% في النصف الأول من عام 2024 إلى 78.7% في النصف الأول من عام 2025، في حين ارتفع عدد الحفارات غير النشطة إلى 13 حفارة في النصف الأول من 2025 مقابل 5 حفارات في النصف الأول من 2024، كما تم تعليق 3 حفارات إضافية تابعة لأرامكو خلال الربع الثاني من 2025. وتضم الشركة حالياً 48 حفارة نشطة من أصل أسطول يبلغ 61 حفارة، تشمل 40 حفارة برية و8 حفارات بحرية. شكلت الحفارات البرية 72% من الإيرادات في النصف الأول من 2025 مقارنة بـ 54% في النصف الأول من 2024، بينما تراجعت مساهمة الحفارات البحرية إلى 28% من 46% خلال نفس الفترة. وبشكل عام، هناك 8 حفارات معلقة حالياً و5 حفارات بدون عقود. بالإضافة إلى ذلك، سجلت الشركة أكبر زيادة في الأعمال المتراكمة منذ الربع الثالث من 2023، بإضافة صافية بلغت 2.4 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من 2025، لترتفع الأعمال المتراكمة إلى 11.1 مليار ريال سعودي، ما يعادل 3.1 ضعف الإيرادات السنوية لعام 2024. أدت عمليات تعليق الحفارات إلى تراجع الإيرادات بنسبة 7% على أساس سنوي في النصف الأول من 2025، إلى جانب ضغوط هبوطية على الأسعار المحققة، مما ساهم في انخفاض الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) بنسبة 14% على أساس سنوي. كما تراجع صافي الربح بنسبة 50% على أساس سنوي، متأثراً بانخفاض الأرباح التشغيلية، وارتفاع الإهلاك، وزيادة تكاليف التمويل.

ورغم احتمالية تجميد التوزيعات، نلاحظ أنه بعد انخفاض سهم الشركة بنسبة 33% خلال الاثني عشر شهراً الماضية (بما في ذلك تراجع بنسبة 4% منذ إعلان يوليو)، لا يزال الإجماع متفائلاً تجاه الشركة، حيث يبلغ متوسط السعر المستهدف وفقاً للإجماع 90.4 ريالاً للسهم، ما يشير إلى ارتفاع محتمل بنسبة 17%.

اتجاه هبوطي في معدل تشغيل الحفارات



الأداء السعري



المصدر: عرض الأرباح، أبحاث العربي المالية

المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.