



الخليج الدولية للخدمات

2025 عام - تحليل نتائج الأعمال والمركز المالي



التوزيعات المقترحة
0.10 ريال/سهم



صافي الربح
678 مليون ريال



الإيرادات
3.11 مليار ريال

FEBRUARY 2026



مقترح



ربحية السهم

ريال 0.365

0.383 (2024)



4.6% ↓



صافي الربح

678 مليون ريال

مقارنة بـ 711 مليون (2024)

6.6% ↑



الإيرادات

3.11 مليار ريال

مقارنة بـ 2.92 مليار (2024)

التوزيعات النقدية

0.10 ريال/سهم

توصية مجلس الإدارة

النسب المالية %

14.7%

العائد على الحقوق (ROE)
معدل العائد للمساهمين

5.8%

العائد على الأصول (ROA)
كفاءة تشغيل الأصول

0.96x

نسبة المديونية
صافي الدين / حقوق مساهمين

تحسن من 1.08x

المركز المالي

حقوق الملكية

4.61 مليار

+9%

ارتفاع في قاعدة حقوق المساهمين

إجمالي الأصول

11.59 مليار

مقارنة بـ 12.11 مليار (2024)

يعكس الأداء قدرة الشركة على توليد النقد لتمويل العمليات وخفض المديونية، إلا أن التوزيعات النقدية المقترحة تقل بشكل جوهري عن قدرة الشركة عن دفع توزيعات، كذلك تشكل تراجعاً بنحو 41% مقارنة مع توزيعات 2024..

التدفق النقدي التشغيلي

1.07 مليار ريال





نظرة عامة

تعد شركة الخليج الولاية للخدمات (GIS) إحدى أكبر مجموعات الخدمات في قطر، حيث تمتلك ودير مجموعة متنوعة من الشركات الرائدة في قطاعات الحفر، الطيران، والتأمين، كذلك التمكن من ممارسة الشركة نشاطها في عدد من الدول من خلال شركائها لتبعية والحلقة.

التأسيس

2008



قطاع التأمين

- ✓ تقديم حلول تأمينية شاملة للشركات والأفراد
- ✓ تغطية قطاعات الطاقة، الممتلكات، الطبي، والسيارات
- ✓ إدارة مخاطر فعالة وقاعدة عملاء واسعة في السوق المحلي

شركة الكوت للتأمين

الكيان الرئيسي



قطاع الطيران

- ✓ خدمات النقل الجوي للأفراد والمعدات لقطاع النفط والغاز
- ✓ خدمات الإسعاف الجوي والبحث والإنقاذ والدعم اللوجستي
- ✓ أسطول حديث من طائرات الهليكوبتر بمواصفات عالمية

هليكوبتر الخليج

الكيان الرئيسي



قطاع الحفر والخدمات البحرية

- ✓ تشغيل وإدارة أسطول من منصات الحفر البرية والبحرية المتطورة
- ✓ (Lift-boats) تقديم خدمات الدعم البحري ومنصات الرفع
- ✓ عقود طويلة الأجل مع كبرى شركات النفط والغاز تضمن استقرار الإيرادات

الخليج العالمية للحفر

الكيان الرئيسي



-4.6% YoY

صافي الربح
(مليون ريال)



+6.6% YoY

الإيرادات
(مليار ريال)



تحليل الأداء

✓ نمو مستدام في الإيرادات مدفوع بتحسن قطاعي الحفر والطيران، ليصل إلى 3.11 مليار ريال في 2025.

ⓘ انخفاض طفيف في صافي الأرباح نتيجة ارتفاع تكاليف التمويل والمصاريف التشغيلية، رغم نمو الإيرادات.

📊 الاستقرار نسبي في ربحية السهم عند 0.365 ريال.

ربحية السهم (ريال)

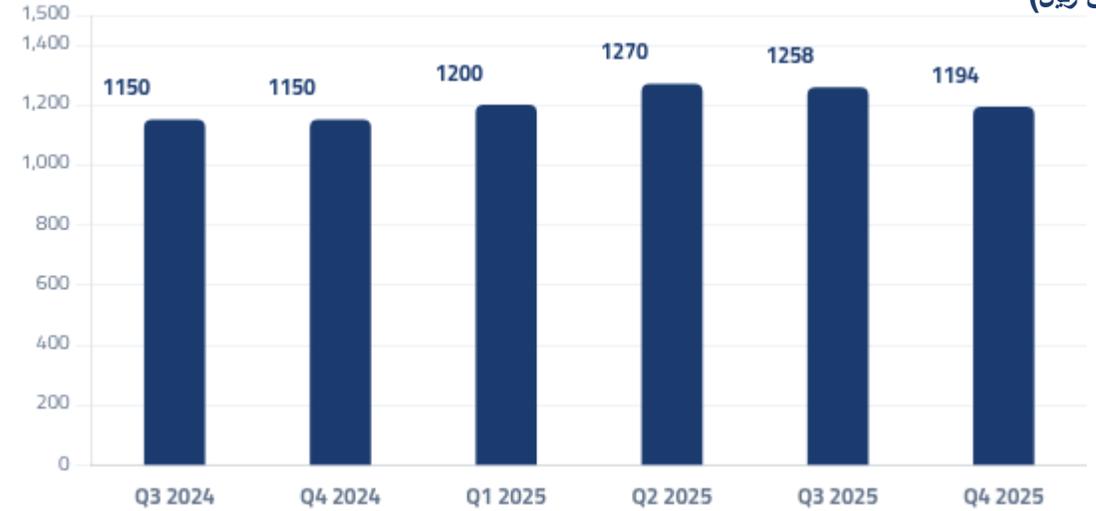




صافي الربح
الربع سنوي
(مليون ريال)



الإيرادات
الربع سنوية
(مليون ريال)



ربحية السهم
الربع سنوية
(ريال)



هامش
صافي
الربح (%)



تحليل العوامل المؤثرة



نمو الإيرادات

↑ 6.6%

تحسن في أحجام الأعمال وزيادة معدلات التشغيل في قطاعي الحفر والطيران.



ضغط التكاليف



تأثير ارتفاع أسعار الفائدة وتكاليف الصيانة الدورية للأصول التشغيلية.



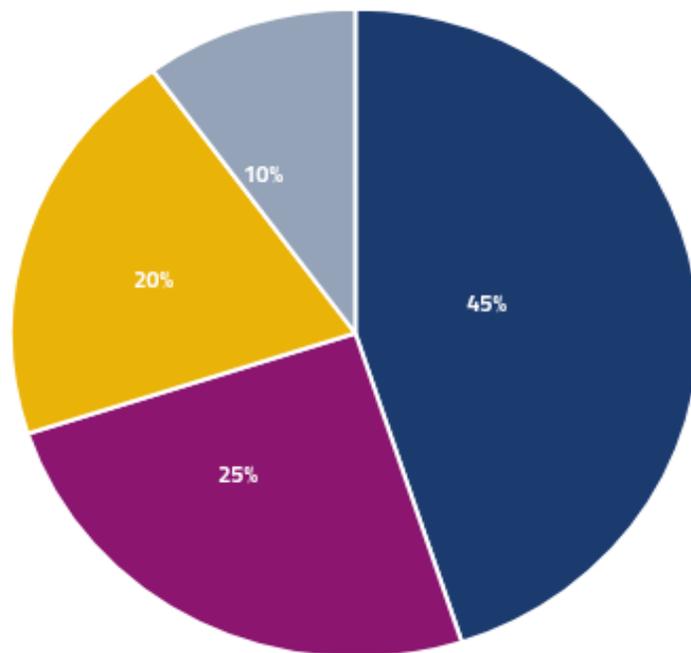
كفاءة التشغيل



محاولة ضبط التكاليف وتحسين استغلال الأسطول للحفاظ على الهوامش.

توزيع التكاليف والمصاريف

تحليل هيكلي للمصاريف التشغيلية والتمويلية



استهلاك وإهلاك

أخرى وضرائب

مصاريف تشغيلية

تكاليف تمويل

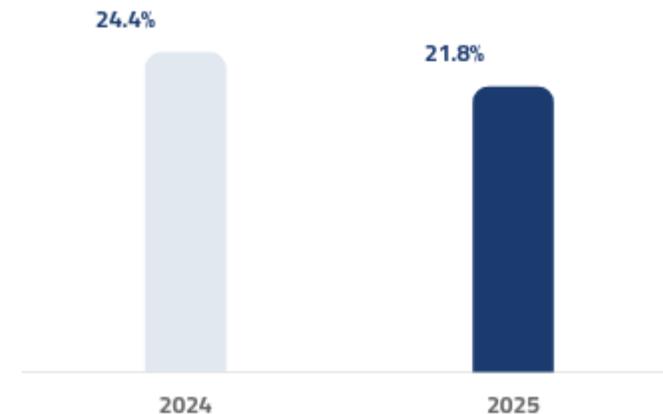
2025 هامش صافي الربح



678 مليون ربح

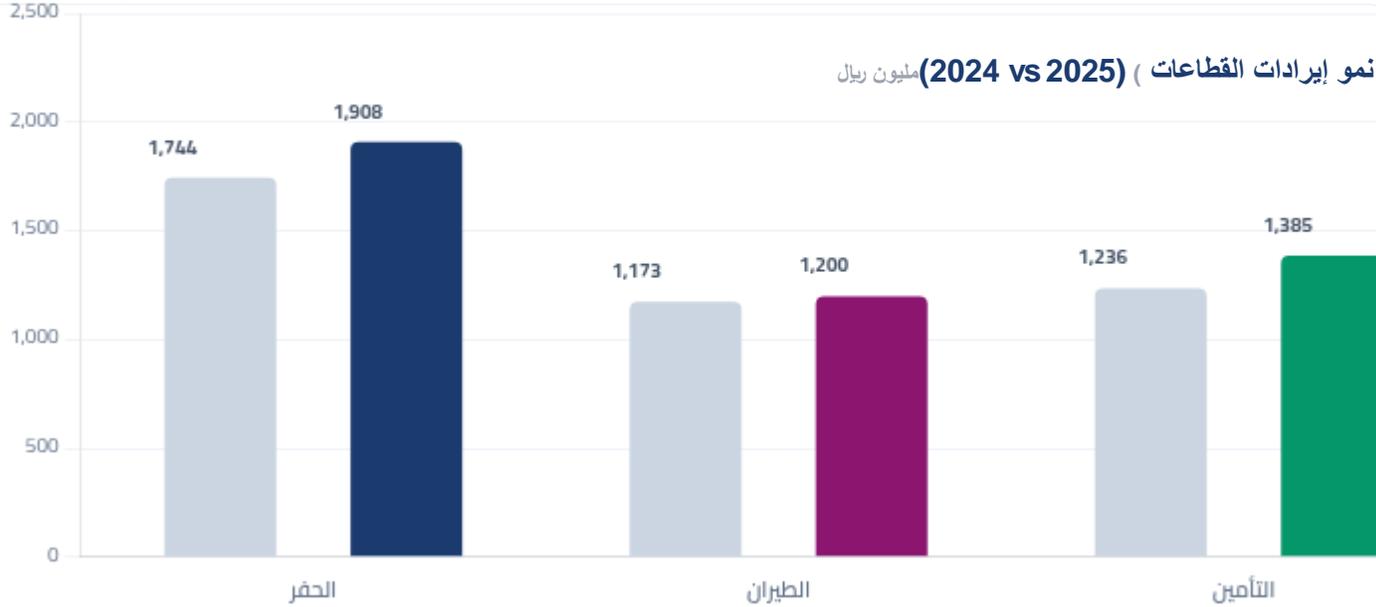
3,108 مليون إيرادات

مقارنة الهوامش (2024 vs 2025)

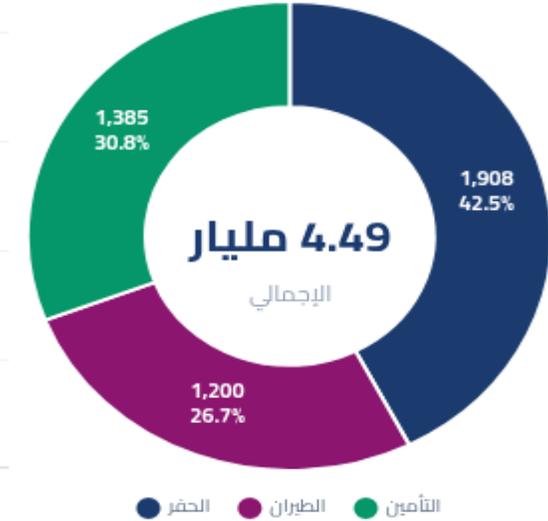




● 2024 ● 2025



توزيع الإيرادات (قبل التسويات)



30.8%



قطاع التأمين

1,385 مليون

محفظة خدمات تأمينية متنوعة

تحسين كفاءة الاكتتاب

26.7%



قطاع الطيران

1,200 مليون

أسطول متطور وخدمات نقل الأفراد

توسع في الأسواق الدولية

42.5%



قطاع الحفر

1,908 مليون

نمو قوي مدعوم بالعقود الجديدة

تشغيل 5 منصات حفر بحرية و برية



الحقوق / صافي الدين

0.96x

تحسن الهيكل المالي

انخفاض من 1.08x



حقوق الملكية

4.61 مليار ريال

مقابل 4.23 مليار (2024)

9.0%↑



إجمالي الأصول

11.59 مليار ريال

مقابل 12.11 مليار (2024)

-4.3%

الأصول التشغيلية الرئيسية

الحفر والمعدات

6.81 مليار ريال

الوزن النسبي للأصول



59% من إجمالي الأصول

الحفر والمعدات

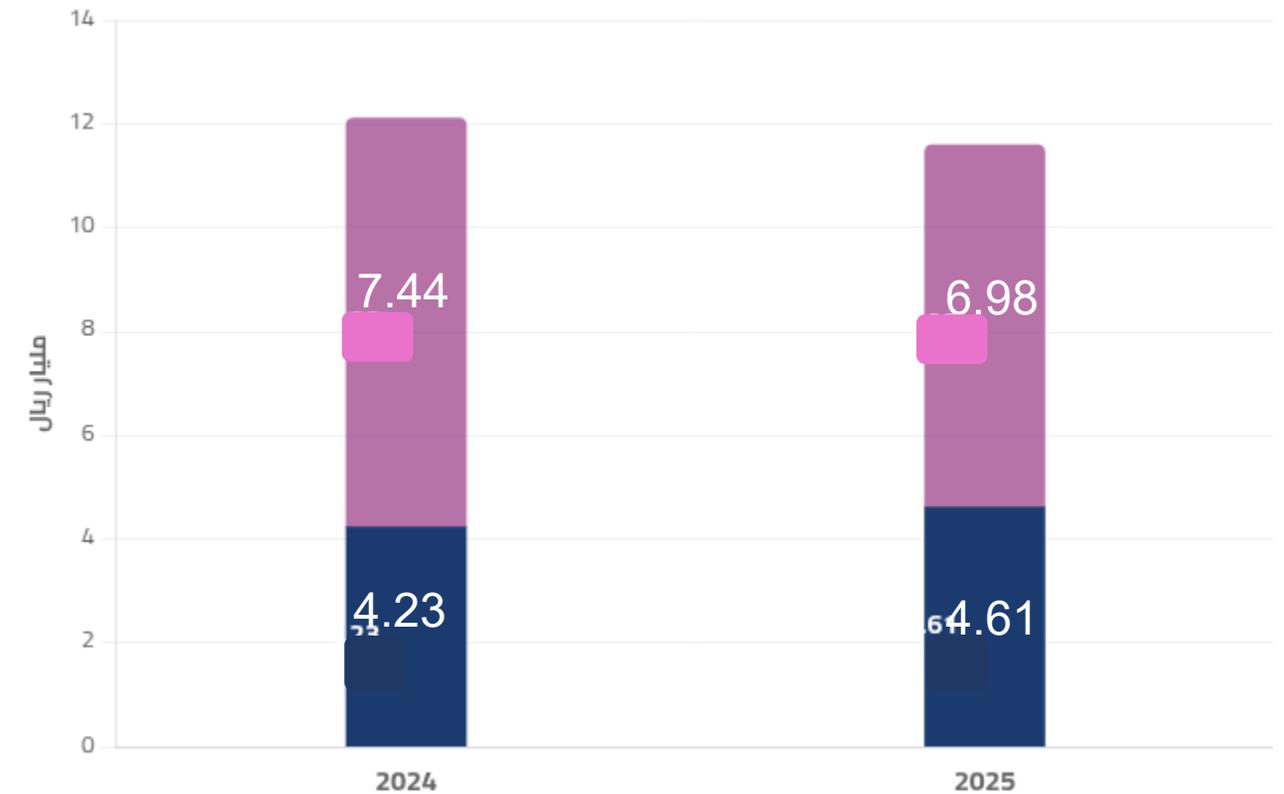
الحقوق / صافي الدين

تطور الرافعة المالية



هيكل رأس المال

حقوق الملكية ● الالتزامات ●





النقد نهاية الفترة

547 مليون

731 مليون بداية الفترة



التدفق التمويلي

(849) مليون

سداد ديون وتوزيعات



التدفق الاستثماري

مليون (419)

نفقات رأسمالية وتطوير



التدفق النقدي التشغيلي

1,073 مليون

مقارنة 2024: 965M





5.8%

العائد على الأصول (ROA)

معدل مستقر

متوسط الأصول / صافي الربح

الأداء الحالي

المعدل المستهدف (5%)

إجمالي الأصول
11,587 مليون ريالصافي الربح
678 مليون ريال

14.7%

العائد على حقوق الملكية (ROE)

أداء قوي

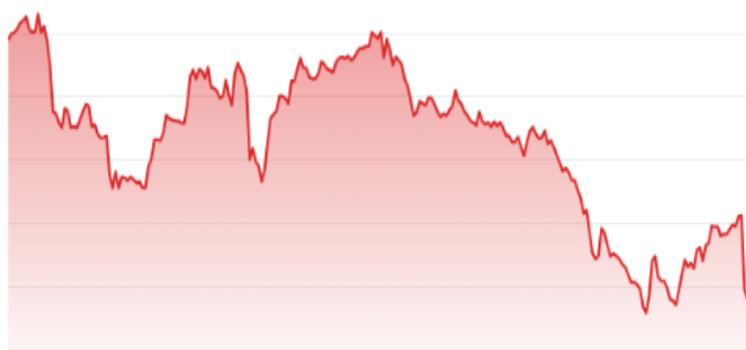
متوسط حقوق الملكية / صافي الربح

الأداء الحالي

المعدل المستهدف (12%)

حقوق الملكية
4,614 مليون ريالصافي الربح
678 مليون ريال

حركة السهم



Mar May Jul Sep Nov 2026

0.27x

دوران الأصول

3,108 مليون

الإيرادات

11,587 مليون

الأصول

كفاءة في توليد الإيرادات من قاعدة الأصول

الحقوق / صافي الدين

0.96x

تحسن ↓

انخفاض من 1.08x في 2024 مما يعكس تحسن الملاءة المالية



⚠️ نقاط الضعف (Weaknesses)

- × تراجع طفيف في صافي الربح السنوي بنسبة 4.6% مقارنة بالعام السابق.
- × انخفاض بداية السهم إلى 0.365 ريال، مما قد يؤثر على جاذبية السهم.
- × حساسية عالية لدوريات قطاع النفط والغاز وتقلبات أسعاره.

➕ نقاط القوة (Strengths)

- ✓ عقود مدفوعة طويلاً الأجل توفر استقراراً في الإيرادات المستقبلية.
- ✓ تدفق نقدي تشغيلي قوي بلغ 0.07 مليار ريال، يعزز الملاءة المالية.
- ✓ تحسن ملحوظ في الرافعة المالية (صافي الدين/الحقوق: 0.96).
- ✓ مدفوعة أعمال متنوعة (حفر، طيران، تأمين) تقلل المخاطر المركزة.

GIS

SWOT

🛡️ التهديدات (Threats)

- ➖ تقلب أسعار الطاقة العالمية وتأثيرها المباشر على ميزانيات العملاء.
- ➖ احتمالية ارتفاع تكاليف التمويل وأسعار الفائدة عالمياً.
- ➖ اشتداد المنافسة الإقليمية في خدمات الحفر والطيران.
- ➖ مخاطر المطالبات التأمينية الكبيرة وغير المتوقعة.

💡 الفرص (Opportunities)

- ➕ فرص الفوز بعقود جديدة مع توسع أنشطة المد تكدف والإنتاج.
- ➕ توسع أسطول الطيران وزيادة الطلب على خدمات النقل الجوي المخصص.
- ➕ تحسين كفاءة التشغيل وضبط التكاليف لتعويض هوامش الربحية.
- ➕ نمو قطاع التأمين وتوسيع قاعدة العملاء في القطاعات غير النفطية.

القيمة العادلة

3.51

سهم / ريال

المنهجية الثانية

(DCF) التدفقات النقدية المخصومة

النمو الدائم: 3.0%

WACC: 10.0%

النطاق المقدر

3.65 - 4.38

سهم / ريال

المنهجية الأولى

مضاعف الربحية (P/E)

المضاعف 10x - 12x

EPS:

ريال 0.365 EPS

مقارنة نطاقات التقييم



القيم بالمليون ريال

البيان	2026ت	2027ت	2028ت	2029ت	2030ت	القيمة الطرفية
التدفق النقدي الحر (FCF)	687	721	757	795	835	12,286
عامل الخصم (10%)	0.91	0.83	0.75	0.68	0.62	0.62
القيمة الحالية (PV)	625	596	569	543	518	7,625

نموذج خصم
التدفقات النقدية
10% سيناريو
WACC)

1,857

عدد الأسهم بالمليون

ريال 3.51

القيمة العادلة (DCF)

10,476

(3,950)

6,526

إجمالي القيمة الحالية

صافي الدين (-)

قيمة حقوق الملكية

السعر المستهدف المرجح

سهم / ريال

3.75

متوسط مرجح يعكس التوازن بين التقييم الأساسي (DCF) عند (3.51) وتقييم السوق (P/E) عند (4.00).

تحليل حساسية النموذج (Sensitivity Analysis)

2025 - والنمو الدائم على السعر المستهدف (WACC) تأثير تغيير معدل الخصم



اختبار الفرضيات

١٤٢

السيناريو المتحفظ (Bear Case)

سهام / ريال **3.02**

WACC: 11% ↓ نمو: 2.0% ↓

السيناريو المتفائل (Bull Case)

سهام / ريال **4.40**

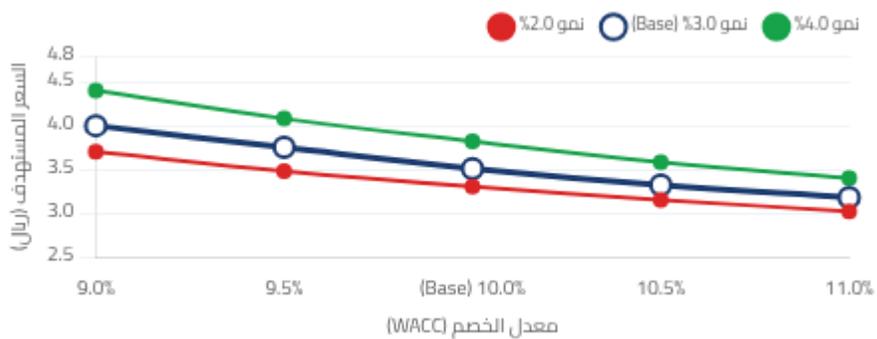
WACC: 9.0% ↑ نمو: 4.0% ↑

السيناريو الأساسي (Base Case)

سهام / ريال **3.51**

WACC: 10% نمو: 3.0%

مدى تأثير المتغيرات على القيمة



مصفوفة حساسية السعر المستهدف (ريال)

قيمة أعلى قيمة أقل

معدل النمو الدائم (Terminal Growth)

معدل الخصم (WACC)	4.0%	3.5%	3.0%	2.5%	2.0%	معدل الخصم (WACC)
9.0%	4.40	4.18	4.00	3.85	3.70	9.0%
9.5%	4.08	3.90	3.75	3.60	3.48	9.5%
10.0%	3.82	3.65	3.51	3.40	3.30	10.0%
10.5%	3.58	3.44	3.32	3.23	3.15	10.5%
11.0%	3.40	3.28	3.18	3.10	3.02	11.0%

رؤى تحليلية

- السعر المستهدف يظهر تماسكاً جيداً، حيث يبقى فوق 3.00 ريال حتى في سيناريو الضغط الشديد (WACC 11%).
- تغيير 1% في معدل الخصم يؤثر بشكل ملحوظ على القيمة العادلة من 3.02 ريال إلى 3.51 ريال.
- التقييم الحالي (3.51 ريال) يعكس فرضيات محافظة مع إمكانية وصول إلى 4.40 ريال في حال تحسن الظروف.



النطاق السنوي (52 أسبوع)

ريال 2.41 - 3.47

فرصة تجميع استثمارية



القيمة السوقية

مليون

4,810



السعر الحالي

ريال

2.59

ريال قطري

موقع السعر في النطاق السنوي

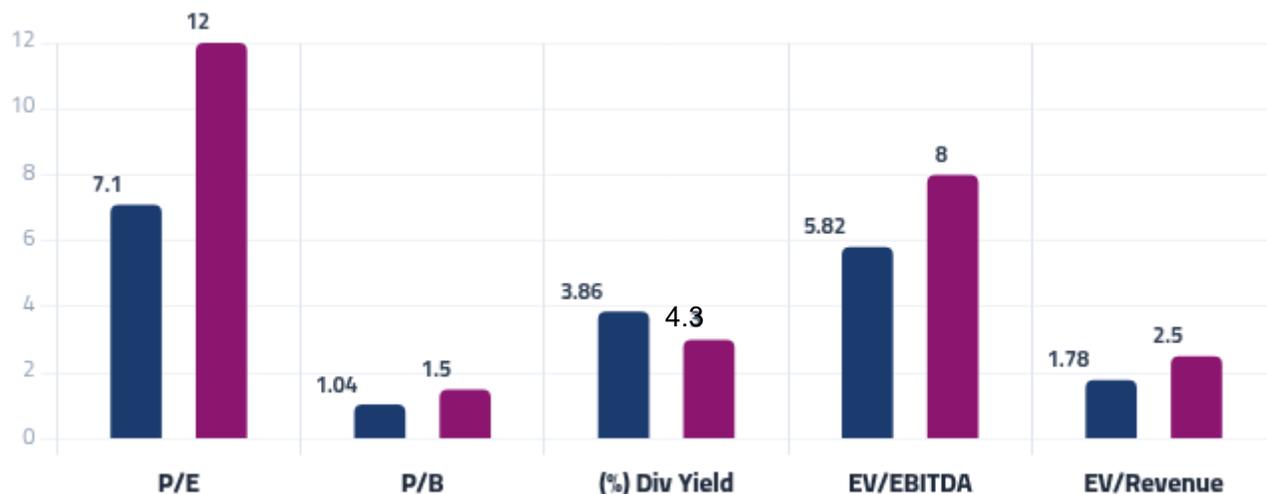
2.59

2.41 (أدنى)

3.47 (أعلى)

القطاع ● GIS ●

(القطاع vs GIS) مقارنة المؤشرات الرئيسية



جدول النسب المالية

المؤشر	القيمة
مضاعف الربحية (P/E)	7.1x
السعر / الدفترية (P/B)	1.04x
عائد التوزيعات	3.86%
قيمة المنشأة (EV)	8,760 M
EV / EBITDA	5.82x
EV / Revenue	1.78x

ملاحظات الاحتساب:

P/E = 2.59 / 0.365 (EPS)

P/B = 2.59 / 2.48 (BVPS)



أولويات 2026



ركائز النمو المستدام

الاستثمار الرأسمالي الذكي



توجيه الإنفاق نحو الأصول المولدة للإيرادات وتحديث البنية التحتية.

الانضباط المالي



الحفاظ على هيكل رأس مال متين وخفض المديونية لتعزيز المرونة.

الكفاءة التشغيلية



تحسين استخدام الأصول وخفض التكاليف التشغيلية عبر كافة القطاعات.

قطاع التأمين



التحول الرقمي والربحية

التركيز على تحسين هوامش الربحية من خلال سياسات اكدتتاب دقيقة وضبط المخاطر.

توسيع قاعدة العملاء في التأمين الطبي وتأمين الطاقة عبر قنوات رقمية مبتكرة.

مراجعة دورية لأسعار التغطية التأمينية لتتواءم مع معدلات المطالبات وتكاليف الرطية الصحية.

قطاع الطيران



تحديث الأسطول والتوسع

تعزيز الأسطول باستحواذ 5 طائرات هليكوبتر حديثة من طراز AW139 لتلبية الطلب المتزايد.

زيادة وتيرة عمليات نقل الأفراد وخدمات الدعم اللوجستي لقطاع النفط والغاز.

استكشاف فرص التوسع في خدمات الطيران الطبي والبحث والإثقل إقليميا.

قطاع الحفر



زخم العقود والاستدامة

استمرار تشغيل 5 منصات بحرية بكفاءة عالية وفق عقود طويلة الأجل تضمن دقات نقدية مستقرة.

فرص واعدة لتمديد العقود القائمة بأسعار تنافسية تعكس تحسن ظروف السوق.

استهداف عقود حفر برية وبحرية جديدة في السوق المحلي بالانزامن مع توسعة حقل الشمال.



آليات الضبط والفرص



تنوع واستقرار العقود



التركيز على العقود طويلة الأجل لضمان تدفقات نقدية مستقرة وتقليل التأثير بالتقلبات قصيرة المدى.

سياسات اكتتاب متحفظة



تطبيق معايير صارمة في قطاع التأمين لتحسين جودة المحفظة وتقليل نسبة الخسائر والمطالبات.

الكفاءة التشغيلية



برامج مستمرة لتحسين كفاءة التشغيل وخفض التكاليف التشغيلية لتعزيز الهوامش الربحية.

إدارة رأس المال العامل



تحسين دورة رأس المال العامل وتعزيز السيولة النقدية لتمويل فرص النمو المستقبلية وسداد الديون.

المخاطر والتحديات الرئيسية



مخاطر السوق



تقلب أسعار النفط والغاز يؤثر بشكل مباشر على ميزانيات الاستكشاف لدى العملاء ونشاط الحفر.

المخاطر المالية



ارتفاع تكاليف التمويل وحساسية النتائج للتغيرات العالمية في أسعار الفائدة وتكاليف الاقتراض.

المخاطر التشغيلية



احتمالية وقوع مطالبات تأمينية كبيرة غير متوقعة وارتفاع تكاليف صيانة الأسطول والمعدات.

المخاطر التنافسية



ضغوط تنافسية متزايدة في قطاعات الطيران والحفر قد تؤثر على هوامش الربحية وحصة السوق.



خلاصة الاستثمار



نمو قوي في الإيرادات

ارتفاع بنسبة 6.6% لتصل إلى 3.11 مليار ريال مدفوعاً بتحسين قطاعي الطيران والحفر.



تعزيز المركز المالي

نمو حقوق الملكية بـ 9% وتحسن نسبة الرافعة المالية إلى 0.96x.



تدفقات نقدية قوية

توليد نقد تشغيلي بقيمة 1.07 مليار ريال يعزز القدرة على التوزيعات والاستثمار.



استقرار المحفظة

تنوع الإيرادات بين قطاعات الحفر والطيران والتأمين يقلل المخاطر.



نطاق القيمة العادلة المستهدف

10x - 12x بناءً على مضاعفات



الحد الأعلى

4.38

سهم / ريال

القيمة المتوسطة

~4.02

سهم / ريال

الحد الأدنى

3.65

سهم / ريال

الشركة فقدت قرابة 450 مليون ريال من قيمتها السوقية منذ الإعلان عن توزيعاتها النقدية، بالمقابل الفرق بين توزيعات 2025 و 2024 تبلغ 130 مليون ريال تقريباً

(EPS 2025) ربحية السهم

ريال 0.365



الترسيب المالي

شراء / تجميع

نظرة إيجابية طويلة الأجل

قرار التوزيع النقدي



يبقى قرار التوزيع جذلي، تخفيض نسبة التوزيع بنسبة 41% بهدف تخفيض المديونية. العائد على حقوق المساهمين يبلغ 14% تقريباً، لذا لاضافة قيمة مضافة للمساهمين، يجب أن يكون العائد للأموال غير الموزعة يتجاوز 14%



سياسة التوزيعات

(2025) التوزيعات المقترحة

عائد نقدي متواضع

ريال / سهم 0.10

 **DISCLAIMER & IMPORTANT NOTICE**

General Information: Qatar Securities Company (QSC) has prepared this report to provide an unbiased analysis of the business's performance. It is important to note that the assessment is based on assumptions that may vary in interpretation and may not be entirely accurate. The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, but QSC does not represent or warrant its accuracy or completeness.

Investment Advice: This document focuses on evaluating the company's financial status and is intended for informational purposes only. It does not constitute a solicitation, offer, or recommendation to buy or sell any securities or other financial instruments. Investors should conduct their own independent analysis and consult with their own financial advisors before making any investment decisions.

Forward-Looking Statements: This report may contain forward-looking statements regarding future events or the future financial performance of the company. These statements are only predictions and reflect the current beliefs and expectations of the analyst. Actual events or results may differ materially from those projected.

Conflict of Interest: There may be a conflict of interest since this stock is part of investment portfolios managed by Qatar Securities Company. QSC, its directors, officers, or employees may have positions in the securities mentioned herein and may trade in these securities in ways that are contrary to the recommendations contained in this report.

Ramzi Qasmieh

Financial Advisor

+974 44255272

ramzi.qasmieh@qsc.qa

www.qsc.qa