

15 ديسمبر 2020

تغطية لنقائج أعمال الربع الثالث عام 2020

محابد	التوصية
محابد	الوصية السابقة
41.1	سعر السهم الحالي (ريال)
40.0	السعر المستهدف (ريال)
(2.7%)	نسبة الارتفاع / الهبوط

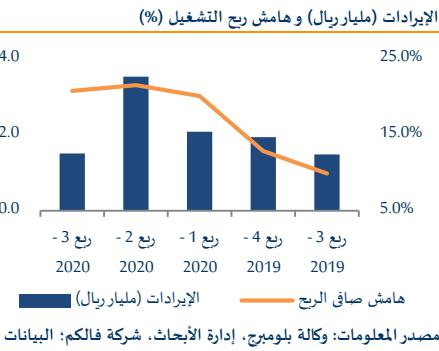
في يوم 26 نوفمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
رأس المال السوقـي (مليار ريال)
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسي	مطلق	نسبة (%)
(2.0%)	4.6%	شبر واحد
(2.6%)	20.7%	6 شهور
13.3%	23.6%	12 شهر
%		الملك الرئيسين
22.55%		صندوق الإستثمارات العامة
20.00%		شركة أرامكو السعودية للتطوير



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ. إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 26 نوفمبر 2020

ارتفاع الإيرادات وانخفاض التكاليف المالية يدعمن صافي أرباح شركة البحري للربع الثالث من عام 2020 مع ارتفاع هامش الربحية

ارتفعت إيرادات الشركة الوطنية للنقل البحري (البحري) بنسبة 1.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 نتيجةً للأداء القوي لقطاع النفط (ارتفاعاً بنسبة 14.7٪ على أساس سنوي إلى 0.9 مليار ريال)، مدفوعاً إلى حجم كبير بزيادة أسعار النقل مقارنة بالربع الثالث من عام 2019. كما ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 17.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 303.2 مليون ريال بفضل الزيادة في صافي الربح. وقد ارتفع صافي الربح بنسبة 113.8٪ على أساس سنوي ليبلغ 313.7 مليون ريال، مدفوعاً بانخفاض التكاليف المالية ومصروفات الزكاة. ونتيجةً لذلك، توسيع هامش صافي الربح مقدار 1087.1 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 20.8٪ في الربع الثالث من عام 2020.

كان أداء البحري في الربع الثالث من عام 2020 مدفوعاً بشكل أساسي بقطاع ناقلات النفط، حيث ظلت معدلات النقل مرتفعة بسبب أسعار النفط المحددة للنطاق (ترتبط معدلات ناقلات النفط الخام بشكل سلبي بأسعار النفط) في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بالربع الثالث من عام 2019. وفقاً لإدارة معلومات الطاقة، من المتوقع أن تظل أسعار النفط في نطاق محدد على المدى القريب، مع ارتفاع في حالات كوفيد-19 وزيادة إحتمال حدوث المزيد من الإغلاق قبل إطلاق اللقاح. ومع ذلك، مع وجود اللافقار في الأفق، قد ينبع الاقتصاد العالمي: هذا يمكن أن يرفع أسعار النفط على المدى المتوسط ويؤثر سلباً على أسعار النقل. لذلك، بالنظر إلى هذه العوامل، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفاع الإيرادات بنسبة 1.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020، مدفوعة بارتفاع هامش الإيرادات من قطاعي نقل النفط ونقل الكيماويات.
- أدى الانخفاض في تكاليف التشغيل ودعم الوقود خلال الربع الثالث من عام 2020 إلى ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 28.3٪ على أساس سنوي إلى 379.9 مليون ريال. وقد توسيع هامش الربح الإجمالي للربح إلى 25.2٪ من 20.0٪ في الربع الثالث من عام 2019.

عوض الارتفاع في صافي الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية وأدى إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 17.1٪ على أساس سنوي إلى 303.2 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش التشغيلي إلى 20.1٪ في الربع الثالث من عام 2020 من 17.5٪ في الربع الثالث من عام 2019.

أدى الانخفاض في مصروفات الزكاة بسبب عكس مخصص الضريبة المؤجلة، إلى جانب انخفاض التكاليف المالية وارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة، إلى تسجيل شركة البحري ارتفاعاً بنسبة 113.8٪ على أساس سنوي في صافي الربح (المنسوب إلى المساهمين) إلى 313.7 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، يتسع صافي اليمامش إلى 20.8٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 9.9٪ في الربع الثالث من عام 2019.

في 20 أغسطس، وقعت الشركة الوطنية لنقل الكيماويات التابعة لشركة البحري عقداً بقيمة 1.54 مليار ريال مع شركة هيونداي ميبو دوكياز لبناء 10 ناقلات كيماويات. وسيتم تسلیم الناقلات، التي تبلغ طاقتها الاستيعابية حوالي 50,000 طن وبقيمة 153.8 مليون ريال، خلال الربع الأول من عام 2022-2023.

في 24 أغسطس، وقعت الشركة صفقة مع الشركة السعودية للاستثمار الزراعي والحيواني لتأسيس شركة وطنية للحجوب بقيمة 412.5 مليون ريال كمشروع مشترك بنسبة ملكية متساوية. سيطر المشروع المشترك محطة ملناولة الحجوب في ميناء ينبع التجاري على مساحة 313,000 متر مربع، بطاقة تخزينية تصل إلى 280 ألف طن وبطاقة إنتاجية تبلغ 5-3 مليون طن سنوياً.

في سبتمبر 2020، أضافت البحري ناقلتين، العنود والجازي، إلى أسطولها للصipp الجاف. وقد أدى هذا إلى رفع عدد أسطول البحري في قطاع الصipp الجاف إلى 8 واجمال عدد الأسطول إلى 88.

في 21 سبتمبر، غيرت البحري سياسة توزيع الأرباح وأعلنت أنها ستوزع 2.0 ريال لكل سهم كأرباح كل عام (1.0 ريال لكل سهم نصف سنوي) خلال الفترة 2020-22.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة 40.0 ريال والإحتفاظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

النغير السنوي (%)	2019 فعلي	2020 متوقع	النغير السنوي (%)	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2020
30.8%	6,567.0	8,592.2	1.9%	1,481.6	1,510.3
62.4%	1,427.0	2,317.9	28.3%	296.1	379.9
70.7%	1,223.0	2,087.2	17.1%	259.0	303.2
194.6%	620.7	1,828.6	113.8%	146.7	313.7
194.6%	1.58	4.64	113.8%	0.37	0.80
5.2%	21.7%	27.0%	5.2%	20.0%	25.2%
5.7%	18.6%	24.3%	2.6%	17.5%	20.1%
11.8%	9.5%	21.3%	10.9%	9.9%	20.8%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. علاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتباع الأسمى التي ينطوي عليها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إغفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز:

القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد:

القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحفيض المراكز:

القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة:

لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

## فالكم للخدمات المالية

راسلتنا على العنوان التالي:

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه

صندوق بريد 884

فاكس: +966 11 2032546

11421 الرياض

الإيميل: addingvalue@falcon.com.sa

المملكة العربية السعودية

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه

خدمة العملاء: 8004298888

خدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الواقع الوارد في هذا التقرير دقيق وأن التوقعات والأراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تعتمد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/or عدالة و/or اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الحالات عن محتويات هذا التقرير، والأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الأراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي في عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يمثل نتيجة محتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق بهائياً، كما أن هذه الأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والتالي أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي، واضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/or تتأثر بالتغييرات دون أي اشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرًا للأداء المستقبلي، وبناءً على كل ما سبق فإنه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل، إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/or الأهداف الاستثمارية الخاصة وأو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية وأي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص، لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 27/05/2006 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 19/02/2007 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 04/12/2014 هجري.