

محايد

| | |
|-----------------------------|------|
| السعر المستهدف (ريال سعودي) | ٣٢,٥ |
| التغير في السعر* | ٢,٦٪ |

المصدر: تداول * السعر كما في ٢١ يناير ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

| (مليون ريال سعودي) | السنة المالية ٢٠١٧ | السنة المالية ٢٠١٨ | السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع) |
|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| المبيعات | ٦٠٤٥,٨ | ٦١٢٩,٩ | ٦٠٢٧,٨ |
| إجمالي الربح | ١٣٢٠,٧ | ١٢٤٠,٢ | ١٢٣٦,٤ |
| صافي الربح | ٨٠٠,٣ | ٤٨١,٢ | ٦٦٦,٠ |
| ربح السهم | ٢,٠٣ | ١,٢٢ | ١,٥٦ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| (مليون ريال سعودي) | السنة المالية ٢٠١٧ | السنة المالية ٢٠١٨ | السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع) |
|----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| الهامش الإجمالي | ٢١,٨٪ | ٢٠,٢٪ | ٢٠,٥٪ |
| هامش صافي الربح | ١٣,٢٪ | ٧,٨٪ | ١٠,٢٪ |
| مكرر الربحية (مرة) | ١٥,٤٢ | ٢٧,٣٣ | ٢٠,٢٩ |
| مكرر القيمة الدفترية (مرة) | ١,٢٤ | ١,٣٤ | ١,٢٧ |
| EV/EBITDA (مرة) | ١٠,٨٥ | ١١,٣١ | ١٠,٢٢ |
| عائد توزيع الأرباح | ٤,٨٪ | ٤,٥٪ | ٤,٧٪ |

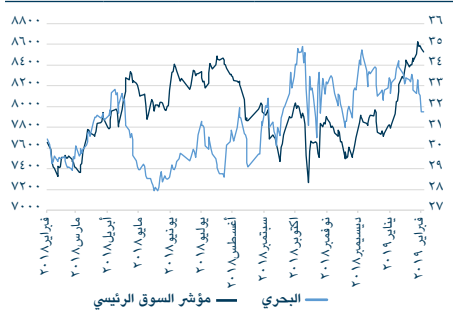
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|--------------------------------|---------------|
| القيمة السوقية (مليار) | ١٢,٥٦ |
| الأداء السعري منذ بداية العام٪ | ٤,٩ |
| الأسهم القائمة (مليون) | ٣٩٣,٧٥ |
| ٥٢ أسبوع الأعلى/الأدنى | ٢٧,٩٠ / ٣٥,١٥ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

وليد الجبير

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦

W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

أعلنت بحري عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٨ بأقل من توقعاتنا بنسبة ٥٨,٧٪. جاء الفارق نتيجة ارتفاع تكلفة التمويل والخسائر من الاستثمارات في الشركات الزميلة. تفوق كل من الإيرادات وإجمالي الربح عن توقعاتنا بنسب ٣,٣٪ و ٢,٥٪ على التوالي. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٣٢,٥ ريال سعودي للسهم.

- أعلنت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري - بحري عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٨ بقيمة ٩١,٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٢١,١ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع تكلفة التمويل بسبب الخسائر في إعادة تقييم المشتقات المالية، حيث نتوقع أن تكون الخسائر من إعادة التقييم ما يقارب ١٠٣,٢ مليون ريال سعودي، مما يرفع من تكلفة التمويل إلى ١٨٩,٥ مليون ريال سعودي مقابل ٧٢,١ مليون ريال سعودي في العام السابق. سجلت شركة "بتريديك" المحدودة خسائر بقيمة ٣٦,٠ مليون ريال سعودي مقابل صافي ربح بقيمة ٣٥,٠ مليون ريال سعودي في العام السابق، ومقارنة بتوقعاتنا لصافي ربح بقيمة ٣,٦ مليون ريال سعودي. إضافة إلى ذلك، سجلت الشركة العالمية للصناعات البحرية خسائر تشغيل بقيمة ٥١,٠ مليون ريال سعودي.
- بلغت الإيرادات ١,٧٨١,٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٤,٣٪ عن ذات الربع من العام السابق، ارتفاع ٢٧,٨٪ عن الربع السابق)، متوافقة مع توقعاتنا البالغة ١,٧٢٤,٤ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن تبلغ الإيرادات لكل ناقل بحري للنفط ما يقارب ٧٠ ألف دولار أمريكي مقابل ٥٢,١ ألف دولار أمريكي. من المتوقع أن ترتفع إيرادات كل من بحري للبضائع السائبة وبحري للكيماويات، بينما من المتوقع أن تتخفف إيرادات بحري للخدمات اللوجستية عن العام السابق بنسبة ١٥,٠٪.
- بلغ إجمالي الربح ٣٩٨,١ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٨٨,٢ مليون ريال سعودي. تراجع هامش إجمالي الربح عن العام السابق بمقدار ٣١٨ نقطة أساس إلى ٢٢,٣٪ مقابل توقعاتنا البالغة ٢٢,٥٪. ارتفع الربح التشغيلي عن العام السابق بنسبة ٣٩,٧٪ إلى ٣٨٦,٢ مليون ريال سعودي، أعلى من التوقعات البالغة ٣٣٣,٤ مليون ريال سعودي (يفارق ١٥,٨٪). جاء الفارق في هامش الربح التشغيلي نتيجة انخفاض النفقات التشغيلية إلى ١١,٩ مليون ريال سعودي عن توقعاتنا البالغة ٥٦,٠ مليون ريال سعودي، حيث تراجعت تكاليف التشغيل نتيجة انخفاض المخصصات.

نظرة الجزيرة كابيتال: قمنا بتحديث توقعاتنا لإيرادات السنة المالية ٢٠١٩، حيث انخفضت معدلات الشحن بشكل كبير. تراجعت معدلات الشحن بنسبة ٥٨,٨٪ منذ بداية العام، بحيث أصبح معدل الشحن ١٨,٦ ألف لكل ناقل مقابل ٤١,١ ألف لكل ناقل عند نهاية العام ٢٠١٨. نتوقع أن يستمر انخفاض معدلات الشحن خلال النصف الأول ٢٠١٩ وأن تتعافى في الربع الثالث ٢٠١٩. يعتبر قطاع النقل البحري متشعب وذات بيئة تنافسية عالية، حيث يتفوق عرض الناقلات على الطلب، لكن تعليمات المنظمة البحرية الدولية الجديدة بتخفيض أكسيد الكبريت ستجبر شركات النقل سحب الناقلات القديمة وبالتالي الحد من فائض العرض في القطاع، في المقابل، فإن عدد الناقلات التي سيتم سحبها غير واضحة. تعتبر اتفاقية الدول الأعضاء في أوبك لتخفيض إنتاج النفط عامل القلق الرئيسي في حالة تخفيض صادرات المملكة العربية السعودية نتيجة لذلك. تشمل مخاطر انخفاض التقييم انخفاض معدلات الشحن وتكلفة التمويل. ويعد ارتفاع معدلات الشحن عن التوقعات من المخاطر الرئيسية على ارتفاع التقييم. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية ومكرر قيمة دفترية بمقدار ٢٠,٢٩ و ١,٢٧ مرة على التوالي. قمنا بتحديث توصيتنا للسهم إلى "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٣٢,٥ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك) | الربع الرابع ٢٠١٧ | الربع الثالث ٢٠١٨ | الربع الرابع ٢٠١٨ | التغير عن العام السابق | التغير عن الربع السابق | التغير عن توقعاتنا |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| الإيرادات | ١٤٢٣,٦ | ١٣٩٣,٩ | ١٧٨١,٧ | ٢٤,٢٩٪ | ٢٧,٨٢٪ | ٢٧,٣٢٪ |
| إجمالي الربح | ٣٦٥,٨ | ٢٠٣,٩ | ٣٩٨,١ | ٨,٨٣٪ | ٩٥,٢٤٪ | ٢,٥٥٪ |
| إجمالي الهامش | ٢٥,٥٪ | ١٤,٦٪ | ٢٢,٣٪ | - | - | - |
| EBIT | ٢٧٦,٤ | ١٤١,٦ | ٣٨٦,٢ | ٣٩,٧٣٪ | ١٧٢,٧٤٪ | ١٥,٨٢٪ |
| صافي الربح | ٢٠٧,٠ | ٨١,٣ | ٩١,٤ | ٥٥,٨٥-٪ | ١٢,٤٢٪ | ٥٨,٦٦-٪ |
| ربح السهم | ٠,٥٣ | ٠,٢١ | ٠,٢٣ | - | - | - |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال * ع/غ: غير ذي معنى

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة، جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/ عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩