

15 ديسمبر 2020

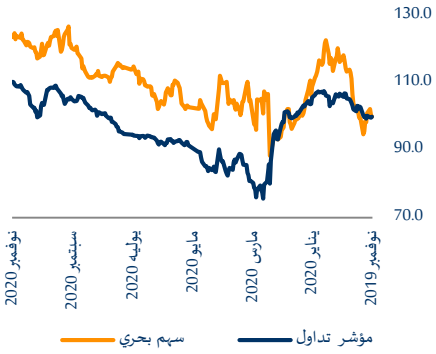
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

معايد	التوصية
معايد	التوصية 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)

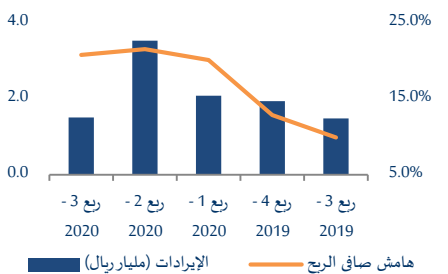
16.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
42.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
27.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
394	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
79.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.6%	(2.0%)
6 شهور	20.7%	(2.6%)
12 شهر	23.6%	13.3%
الملاك الرئيسيين	%	%
صندوق الإستثمارات العامة	22.55%	
شركة أرامكو السعودية للتطوير	20.00%	

الإيرادات (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 26 نوفمبر 2020

ارتفاع الإيرادات وانخفاض التكاليف المالية يدعمان 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)، مدعوماً إلى حدٍ 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، مدعوماً بانخفاض التكاليف المالية ومصروفات الزكاة. ونتيجةً لذلك، توسع هامش صافي الربح بمقدار 1087.0 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 النطاق (ترتبط معدلات ناقلات النفط الخام بشكل سلبى 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 احتمال حدوث المزيد من الإغلاق قبل إطلاق اللقاح. ومع ذلك، مع وجود اللقاح في الأفق، قد ينتعش 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.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 1.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020، مدعومة بارتفاع مساهمة 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 توسع هامش الربح الإجمالي للربع إلى 25.2٪ من 20.0٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- عوض الارتفاع في صافي الأرباح الإرتفاع في المصروفات العمومية والإدارية وأدى إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 17.1٪ على أساس سنوي إلى 303.2 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تحسن الهامش 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 الرميطة، إلى تسجيل شركة البحري ارتفاعاً بنسبة 113.8٪ على أساس سنوي في صافي الربح (المنسوب إلى المساهمين) إلى 313.7 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، اتسع صافي الهامش 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 دو كيارد لبناء 10 ناقلات كيماويات. وسيتم تسليم 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 البحري صفقة مع الشركة السعودية للاستثمار الزراعي والحيواني لتأسيس شركة وطنية للحيوب بقيمة 412.5 مليون ريال كمشروع مشترك بنسبة ملكية متساوية. سيطور المشروع المشترك محطة لمناولة الحبوب 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 للصب الجاف. وقد أدى هذا إلى رفع عدد أسطول البحري في قطاع الصب الجاف إلى 8 وإجمالي عدد الأسطول إلى 88.
- في 21 سبتمبر، غيرت البحري سياسة توزيع الأرباح وأعلنت أنها ستوزع 2.0 ريال للسهم 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.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2020	2020
	6,567.0	8,592.2	1.9%	1,481.6	1,510.3
الإيرادات (مليون ريال)					
	1,427.0	2,317.9	28.3%	296.1	379.9
مجممل الربح (مليون ريال) – متضمن دعم ناقلات النفط					
	1,223.0	2,087.2	17.1%	259.0	303.2
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)					
	620.7	1,828.6	113.8%	146.7	313.7
صافي الربح (مليون ريال)					
	1.58	4.64	113.8%	0.37	0.80
نصيب السهم من الأرباح (ريال)					
	21.7%	27.0%	5.2%	20.0%	25.2%
هامش مجمل الربح (%) – متضمن دعم ناقلات النفط					
	18.6%	24.3%	2.6%	17.5%	20.1%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك					
	9.5%	21.3%	10.9%	9.9%	20.8%
هامش صافي الربح (%)					

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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%.

تخفيض 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) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد 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/أو عدالة و/أو 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 الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم 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 يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه 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 الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 والآراء 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 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.