

16 أغسطس 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	38.3
السعر المستهدف (ريال)	39.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	1.8%
في يوم 12 أغسطس 2020	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

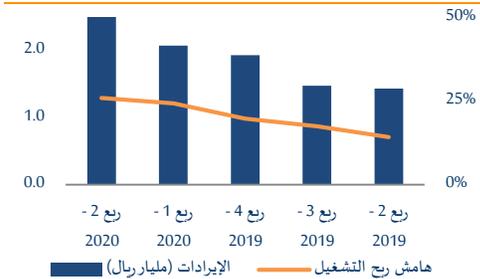
رأس المال السوقي (مليار ريال)	15.1
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	41.1
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	25.8
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	394
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	79.8%

سهم شركة البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.8%	2.9%
6 شهور	15.9%	19.3%
12 شهر	41.9%	52.4%
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الإستثمارات العامة		22.6%
شركة أرامكو السعودية للتطوير		20.0%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 12 أغسطس 2020

عزز قطاع النقل النفطي نمو صافي أرباح شركة بحري في الربع الثاني من عام 2020

ارتفعت إيرادات الشركة الوطنية للنقل البحري بنسبة 145.3% على أساس سنوي و 69.7% على أساس ربع سنوي إلى 3.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 بعد الأداء القوي لقطاع نقل النفط (نمو إيرادات قطاع نقل النفط بنسبة 138.0% على أساس سنوي و بنسبة 183.5% على أساس ربع سنوي). وقد ساعدت إيرادات القطاع على ارتفاع معدلات النقل وزيادة عدد الرحلات خلال الربع المالي. كما ارتفع هامش ربح التشغيل للشركة بسبب انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، وانخفاض المخصصات ونمو الإيرادات. وقد أدى الانخفاض في تكاليف التمويل بسبب انخفاض الديون والمساهمة الإيجابية من الشركات الزميلة مقارنة بالربع الثاني من عام 2019 إلى تحسن كبير في صافي أرباح الشركة. هذا وقد ارتفع صافي الدخل المخصص للمساهمين بشكل ملحوظ إلى 760.6 مليون ريال من 45.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. ونتيجة لهذه العوامل، ارتفع هامش صافي الربح للشركة بشكل ملحوظ إلى 21.5% في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 3.2% في الربع الثاني من عام 2019.

يمكن أن يُعزى التحسن في الأداء المالي للشركة في الربع الثاني من عام 2020 إلى حد كبير إلى قطاع الناقلات، حيث ظلت معدلات النقل مرتفعة في معظم فترات الربع بسبب انخفاض أسعار النفط (ترتبط معدلات النقل للناقلات ارتباطاً سلبياً بأسعار النفط). وقد ظل الطلب على السفن مرتفعاً خلال الأشهر الأولى من الربع بسبب متطلبات التخزين العائم لتصدير النفط. وقد أدى ذلك إلى نمو معدلات النقل. ومع ذلك، بدأت أسعار الفائدة في الانخفاض بنهاية الربع الثاني من عام 2020 حيث بدأت أسعار النفط في التعافي بعد الإعلان عن تخفيضات إنتاج إضافية من قبل منظمة الأوبك. وعلى الرغم من أنه من المتوقع أن يظل الطلب على النفط منخفضاً، إلا أنه نظراً إلى وباء كوفيد-19، فإننا نتوقع أن تسجل الشركة إيرادات مستقرة خلال السنة. ومن المتوقع أن تتأثر القطاعات الأخرى للشركة سلباً بالانكماش المتوقع في النشاط الاقتصادي وتراجع التجارة العالمية في عام 2020. لذلك، في ضوء العوامل التعويضية المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بشكل حاد بنسبة 145.3% على أساس سنوي لتصل إلى 3.5 مليار ريال في الربع الثاني من العام، مدعومة بشكل أساسي بارتفاع الإيرادات في قطاعي نقل النفط ونقل الكيماويات. وقد قوبل الانخفاض في قطاعات الخدمات اللوجستية والنقل الجاف بالأداء القوي لقطاع النفط، مدعوماً إلى حد كبير بزيادة معدلات النقل وعدد الرحلات.
- أثر الانخفاض الحاد في دعم ناقلات الوقود، مقارنة بالربع الثاني من عام 2019 بشكل كبير على الربح الإجمالي والذي ارتفع بنسبة 9.300% على أساس سنوي إلى 962.6 مليون ريال. وقد نما هامش الربح الإجمالي للربع إلى 27.3% من 12.0% في الربع الثاني من عام 2019.
- ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 348.0% على أساس سنوي و 80.9% على أساس ربع سنوي ليصل إلى 915.2 مليون ريال في الربع الثاني من العام 2020 بسبب التحسن الكبير في صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك. كما تحسن هامش التشغيل بمقدار 1172.4 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 25.9%.
- انخفضت مصروفات التمويل للشركة بنسبة 39.0% على أساس سنوي إلى 72.0 مليون ريال. علاوة على ذلك، نمو حصة الأرباح من الشركات الزميلة والتي سجلت ربحاً قدره 25.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. كما عززت هذه العوامل صافي الربح للشركة، والذي ارتفع إلى 781.3 مليون ريال.
- عزز صافي الدخل المرتفع وتحسين كفاءة رأس المال العامل الرصيد النقدي للشركة إلى 635.4 مليون ريال. كما انخفضت نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.87 مرة في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 1.02 مرة في الربع الثاني من عام 2019 و 0.93 مرة في الربع الأول من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف إلى 39.0 ريال ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2020	
(0.1%)	6,567.0	6,562.6	145.3%	1,440.3	3,532.4	الإيرادات (مليون ريال)
(1.5%)	1,427.0	1,406.1	300.9%	240.1	962.6	مجممل الربح (مليون ريال) - متضمن دعم ناقلات النفط
(2.0%)	1,223.0	1,198.4	348.0%	204.3	915.2	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)
(2.5%)	620.7	605.3	1569.0%	45.6	760.6	صافي الربح (مليون ريال)
(2.5%)	157.6%	153.7%	1569.0%	11.6%	193.2%	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(0.3%)	21.7%	21.4%	10.6%	16.7%	27.3%	هامش مجمل الربح (%) - متضمن دعم ناقلات النفط
(0.4%)	18.6%	18.3%	11.7%	14.2%	25.9%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك
(0.2%)	9.5%	9.2%	18.4%	3.2%	21.5%	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 يغطيها 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 البحوث.

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.