

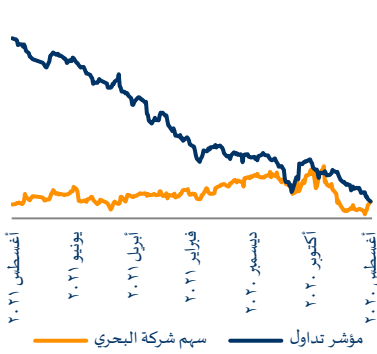
16 أغسطس 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
37.8	سعر السهم الحالي (ريال)
37.0	السعر المستهدف (ريال)
(2.1%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 15 أغسطس 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

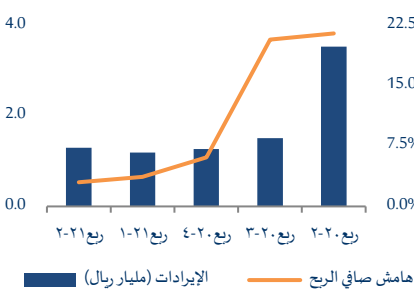
14.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
42.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
36.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
394	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
80.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(2.1%)	(7.2%)
6 شهور	(3.3%)	(29.0%)
12 شهر	(0.9%)	(49.4%)
الملك الرئيسيين	%	
صندوق الإستثمارات العامة	22.55%	
شركة أرامكو السعودية للتطوير	20.00%	

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 15 أغسطس 2021

تغطية لتنتاج أعمال الربع الثاني عام 2021

انخفاض أحجام النقل أثر سلباً على صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2021

انخفضت إيرادات الشركة الوطنية للنقل البحري (البحري) بنسبة 63.3% على أساس سنوي لتصل إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات بشكل ملحوظ من قطاع نقل النفط. كما انخفض الربح الإجمالي\* بنسبة 86.8% على أساس سنوي إلى 127.3 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي\* بمقدار 1,742 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 9.8%. كما تراجع أرباح التشغيل بنسبة 89.1% على أساس سنوي إلى 99.6 مليون ريال نتيجة لارتفاع المصروفات العمومية والإدارية، مما تسبب في إنكماش هامش الربح التشغيلي بمقدار 1,822 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 7.7% في الربع الثاني من عام 2021. وقد أثرت الهوامش المنخفضة وحصة الأرباح من الشركات الزميلة على صافي الربح (المنسوبة إلى المساهمين)، والذي انخفض بنسبة 94.9% على أساس سنوي إلى 38.9 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الأرباح بمقدار 1,853 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 3.0% في الربع الثاني من عام 2021.

سجلت البحري انخفاضاً حاداً على أساس سنوي في الإيرادات وصافي الأرباح في النصف الأول من عام 2021. ويعود التراجع في الأداء في النصف الأول من العام بشكل أساسي إلى انخفاض الإيرادات من قطاع ناقلات النفط (انخفاض بنسبة 67.4% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال) خلال الفترة. كما أثر الانخفاض في الإيرادات من قطاع نقل الكيماويات (انخفض بنسبة 19.9% على أساس سنوي إلى 0.5 مليار ريال) والخدمات اللوجستية (تراجع بنسبة 18.8% على أساس سنوي إلى 0.4 مليار ريال) على صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2021. كما يمكن أن يُعزى الأداء المنخفض لقطاع ناقلات النفط إلى الانخفاض الحاد في معدلات النقل العالمية وانخفاض عمليات الشحن خلال هذه الفترة. وقد أدى تفكيك المخازن العائمة على السفن إلى وفرة سفن التخزين، مما أدى إلى انخفاض حاد في معدلات النقل خلال الربع. علاوةً على ذلك، أدى ارتفاع حالات الإصابة بفيروس كوفيد-19 في الهند، ثاني أكبر مستورد للنفط الخام المنقول بحراً بعد الصين، إلى انخفاض الطلب على عمليات شحن النفط الخام والبتروكيماويات وتسبب في انخفاض معدلات الناقلات في الربع الثاني من عام 2021. كما تقدر إدارة معلومات الطاقة أن أسعار النفط ستظل في نطاق محدد في النصف الثاني من عام 2021، حيث قد يؤدي تزايد حالات الإصابة بمتغير دلتا من فيروس كورونا في جميع أنحاء العالم إلى تراجع الطلب على خام برنت والبتروكيماويات. علاوةً على ذلك، تتوقع إدارة معلومات الطاقة ارتفاع الإنتاج من قبل تحالف أوبك + وزيادة مخزون النفط من قبل الولايات المتحدة والذي قد يفوق إستهلاك النفط العالمي في السنة المالية 2022 مما يسبب في انخفاض أسعار النفط. كما يمكن أن يؤثر هذا بشكل إيجابي على معدلات النقل (ترتبط أسعار ناقلات النفط العملاقة بشكل سلبي بأسعار النفط) وتدعم صافي أرباح شركة البحري. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 63.3% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى الانخفاض الحاد في الإيرادات من قطاع نقل النفط خلال الربع.
- انخفض الربح الإجمالي\* بنسبة 86.8% على أساس سنوي إلى 127.3 مليون ريال، حيث عوض الانخفاض في الإيرادات الانخفاض في تكاليف التشغيل وارتفاع دعم الوقود في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي\* إلى 9.8% من 27.3% في الربع الثاني من عام 2020.
- عوض الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية الارتفاع في الدخل الأخر، وأدت إلى انخفاض بنسبة 89.1% على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية لتصل إلى 99.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح التشغيلي إلى 7.7% من 25.9% في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى انخفاض الهوامش وانخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى تعويض الانخفاض في مصروفات التمويل والزكاة، كما أدى إلى انخفاض بنسبة 94.9% على أساس سنوي في صافي الربح (المنسوبة إلى المساهمين) إلى 38.9 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 3.0% مقابل 21.5% في الربع الثاني من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح لشركة البحري 0.10 ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 1.93 ريال في الربع الثاني من عام 2020 و 0.11 ريال في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفعت الإيرادات بنسبة 8.9% على أساس ربع سنوي من 1.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب ارتفاع الإيرادات من قطاعي اللوجستيات ونقل البضائع السائبة في الربع الثاني من عام 2021. ومع ذلك، انخفض صافي الربح في الربع الثاني من العام 2021 من 43.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 على حساب انخفاض مساهمة الأرباح من الشركات الزميلة وزيادة المخصصات على الدائم المدينة التجارية وعقود الأصول في الربع الثاني.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 37.0 ريال، كما نحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	1,294.8	3,532.4	(63.3%)	5,496.4	8,393.0	(34.5%)
مجمل الربح (مليون ريال) (*)	127.3	962.6	(86.8%)	880.1	2,121.8	(58.5%)
الربح التشغيلي (مليون ريال)	99.6	915.4	(89.1%)	728.7	1,865.9	(60.9%)
صافي الربح (مليون ريال)	38.9	760.6	(94.9%)	581.8	1,571.1	(63.0%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.10	1.93	(94.9%)	1.48	3.99	(63.0%)
هامش مجمل الربح (*)	9.8%	27.3%	(17.4%)	16.0%	25.3%	(9.3%)
هامش ربح التشغيل	7.7%	25.9%	(18.2%)	13.3%	22.2%	(9.0%)
هامش صافي الربح (%)	3.0%	21.5%	(18.5%)	10.6%	18.7%	(8.1%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، (\*) بما في ذلك دعم الوقود

## 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 يتم تغطيتها بحيثاً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 تُخلى 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 التأكد 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 والأداء 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 يستهدف 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 إتخاذ 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.