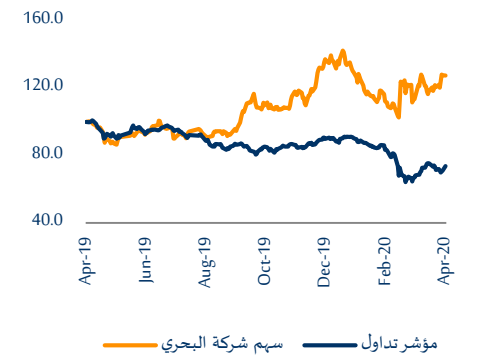


10 مايو 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

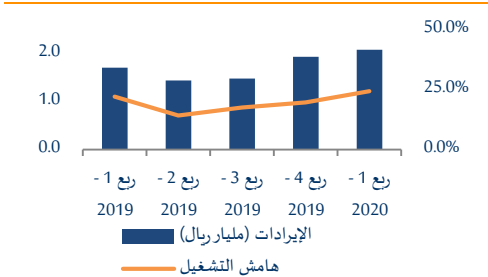
محايد	التوصية
-	التوصية السابقة
36.0	سعر السهم الحالي (ريال)
38.0	السعر المستهدف (ريال)
5.6%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 30 إبريل 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
14.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
41.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
24.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
394	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
79.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة البحري مقابل أداء مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.6%	(8.0%)
6 شهور	13.9%	22.6%
12 شهر	25.9%	49.4%
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الإستثمارات العامة		22.6%
شركة أرامكو السعودية للتطوير		20.0%

الإيرادات ربع سنوية (مليون ريال) و هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في 30 إبريل 2020

نمو الرحلات ومعدلات النقل المتزايدة يدعمان النمو لشركة البحري في الربع الأول من عام 2020

سجلت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري) ارتفاعاً حاداً في الإيرادات (نمو بنسبة 22.1% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال)، مدعوماً بالأداء القوي في قطاع نقل النفط والذي دعمته الزيادة في معدلات النقل وزيادة عدد الرحلات. وعلى الرغم من ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية، ساعد الانخفاض في تكاليف التمويل وارتفاع مساهمة الأرباح من الشركات الزميلة في دعم أرباح الشركة. كما ارتفع صافي الدخل العائد للمساهمين عن الربع بأكثر من الضعف إلى 419.2 مليون ريال، مقارنة بالعام الماضي البالغ 179.3 مليون ريال. وبالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، ارتفع هامش صافي ربح الشركة إلى 20.1% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2020، مقارنة بنسبة 10.5% عن الفترة المماثلة من العام الماضي.

استفادت شركة البحري بشكل كبير من أداء قطاع الناقلات، حيث تحسنت معدلات النقل بسبب انخفاض أسعار النفط (ترتبط أسعار النقل البحري سلباً بأسعار النفط). وفي مارس 2020، أدى الطلب على السفن إلى ارتفاع في أسعار النقل الفورية (ارتفاعاً بنسبة 728% على أساس شهري) استجابة للحاجة إلى إنشاء محطة تخزين عائم لتصدير النفط السعودي، حيث سارع التجار إلى تأمين انخفاض أسعار النفط (انخفاض بنسبة 55% شهرياً). ونظراً لأن قطاع النفط هو أكبر مساهم في إيرادات الشركة، فقد ساعد في تعويض الانخفاض في أداء النقل الجاف والقطاعات اللوجستية. وفي المستقبل، نتوقع من الشركة أن تسجل إيرادات مستقرة للعام وسط أزمة تفشي فيروس كورونا، حيث من المتوقع أن تنخفض حركة التجارة العالمية بعد الانكماش الاقتصادي المتوقع في عام 2020. وقد يستقر سعر النفط أيضاً خلال النصف الثاني من العام، بينما نتوقع وكالة الطاقة الدولية أن ينكمش الطلب الإجمالي على النفط في عام 2020. لذلك، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 22.1% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال، حيث عوض الأداء الاستثنائي لقطاعي النفط والكيماويات عن ضعف أداء اللوجستيات وقطاع النقب الجاف. كما استفادت الشركة من النمو في قطاع النفط بسبب زيادة معدلات النقل وارتفاع عدد الرحلات.
- على الرغم من الانخفاض الحاد في دعم مستودعات التخزين خلال الفترة المماثلة، فقد ارتفع الربح الإجمالي (بعد خصم مصروفات دعم المستودعات) بنسبة 31.7% على أساس سنوي إلى 561.3 مليون ريال في الربع الأول من العام، بعد النمو المسجل في الإيرادات والتحكم في تكاليف التشغيل. كما ارتفع هامش الربح الإجمالي إلى 27.0% مقابل 25% في عام 2019.
- نما الدخل التشغيلي بنسبة 34.1% على أساس سنوي و 32.2% على أساس ربع سنوي إلى 505.8 مليون ريال في الربع الأول من العام الجاري، مما يعكس التحسن في صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك. كما تحسن هامش التشغيل إلى 24.3% على أساس سنوي في الربع الأول من العام، مقارنة بنسبة 22.1% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2019.
- انخفضت المصروفات المالية بشكل كبير بنسبة 41.5% على أساس سنوي إلى 84 مليون ريال، بالإضافة إلى تحقيق أرباح جراء حصة الملكية في الشركات الزميلة مقابل خسائر في العام الماضي، مما أدى إلى زيادة إجمالية في صافي أرباح الشركة إلى 419.2 مليون ريال، زيادة بنسبة 133.8% على أساس سنوي.
- ساهم الانخفاض في سداد القروض وعائدات التخلص من المعدات في نمو مستويات النقدية لدى الشركة إلى 423 مليون ريال. كما انخفضت نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.93 ضعفاً في الربع الأول من العام، مقارنة بالربع الأول من العام الماضي البالغ 0.98 ضعفاً و 0.99 ضعفاً في الربع الرابع من عام 2019.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف عند 38.0 ريال ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الأول 2020	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,082.2	1,705.8	22.1%	6,562.6	6,567.0	(0.1%)
مجمل الربح (مليون ريال)	561.3	426.2	31.7%	1,406.1	1,427.0	(1.5%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	505.8	377.2	34.1%	1,198.4	1,223.0	(2.0%)
صافي الربح (مليون ريال)	419.2	179.3	133.8%	605.3	620.7	(2.5%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.1	0.5	133.8%	1.5	1.6	(2.5%)
هامش مجمل الربح (%)	27.0%	25.0%	2.0%	21.4%	21.7%	(0.3%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	24.3%	22.1%	2.2%	18.3%	18.6%	(0.4%)
هامش صافي الربح (%)	20.1%	10.5%	9.6%	9.2%	9.5%	(0.2%)

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

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 الإنخفاض.

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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

## فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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 فالكوم 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.