



شركة الدريس للخدمات البترولية والنقل

27 أغسطس 2020

تخطت الأرباح التوقعات، وعدلت التوصية الى زيادة المراكز.

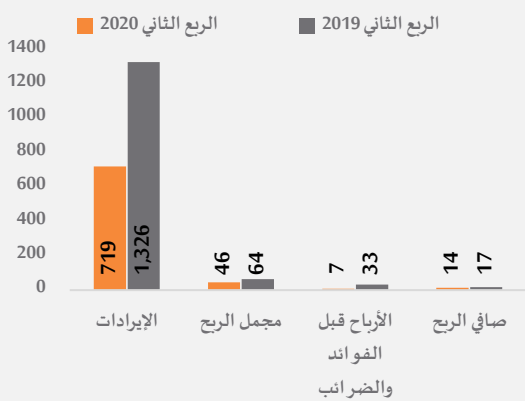
زيادة المراكز

التوصية	التوصية السابقة
الحيداء	سعر السهم (2020-08-26)
65.5 ريال سعودي	السعر المستهدف (52 أسبوع)
73.5 ريال سعودي	التغير المتوقع في السعر
12.2%	التوافق الشرعي
متوافق	

أهم النسب المالية

النسبة	الربع الثاني 2020	الربع الأول 2020	الربع الثاني 2019
نمو المبيعات	-50.7%	-7.9%	2.1%
هامش مجمل الربح	6.4%	5.8%	4.8%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب	1.0%	3.5%	2.5%
هامش صافي الربح	2.0%	2.1%	1.3%

أهم النتائج المالية (الربع الثاني عام 2020)



أداء سعر السهم



انخفضت الأرباح قبل الفوائد والضرائب للدريس بشكل ملحوظ بنسبة 77.6% على أساس سنوي خلال الربع الثاني لعام 2020 بسبب إجراءات الإغلاق خلال الربع. ومع ذلك، فقد دعمت تعديلات المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 المطبقة خلال الربع الثاني لعام 2020 صافي أرباح الدريس والتي انخفضت بنسبة 16.4% فقط على أساس سنوي. ومن المتوقع أن تعود مبيعات البترول إلى طبيعتها خلال الربع الثالث لعام 2020 حيث تم تخفيف إجراءات الإغلاق واستفادة الدريس من هوامش ربح أعلى وخطتها الطموحة للتوسع. وقد عدلنا توصيتنا الى **زيادة المراكز** للدريس وبسعر مستهدف معدل الى 73.5 ريال سعودي.

انخفضت إيرادات الدريس بنسبة 45.8% على أساس سنوي خلال الربع الثاني لعام 2020 حيث تأثرت بشكل كبير بالإغلاق المفروض خلال الربع وانخفاض أسعار البترين. وقد انخفضت إجمالي الكمية المباعة في قطاع البترول بأكثر من 30% على أساس سنوي بينما انخفض متوسط الكمية المباعة لكل محطة بنحو 40%. وخلال الربع، أضافت الدريس 4 محطات جديدة مما رفع العدد الإجمالي للمحطات إلى 491 محطة. كما انخفضت مبيعات النقل بنسبة 20.0% مع تباطؤ النشاط الاقتصادي.

الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب قد انخفضت بنسبة 77.6% مسجلة 7 ملايين ريال سعودي فقط مقارنة بـ 33 مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني لعام 2019. ووقف هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب عند 1.0% فقط. ومع ذلك فقد سمحت التعديلات الاختيارية للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، والتي كانت سارية اعتباراً من 1 يونيو 2020، للمستأجرين مثل الدريس (تؤجر الدريس 475 محطة وقود) بحساب امتيازات الإيجار¹. نتج عن هذا التعديل انخفاض كبير في تكلفة تمويل مطلوبات الإيجار واستهلاك أصول حق الاستخدام خلال الربع الثاني لعام 2020 إلى جانب تسجيل دخل غير متكرر بقيمة 17 مليون ريال سعودي كنسوية بأثر رجعي لجميع امتيازات الإيجار المقدمة إلى الدريس قبل 30 يونيو 2020. وقد دعم هذا صافي ربح الدريس والذي انخفض بنسبة 16.4% فقط على أساس سنوي. وكان من الممكن أن تسجل الدريس خسائر تقارب 40 مليون ريال سعودي خلال الربع إذا لم يتم تطبيق تعديلات المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16.

من المتوقع أن تواصل الدريس توسعها الطموح في قطاع البترول في السنوات القادمة حيث تسعى للاستفادة من هوامش الربح الجديدة. من ناحية أخرى، فإن هذا يجعل السوق السعودية أكثر جاذبية للمنافسين الخليجيين الذين من المرجح أن يسعوا إلى توسع أكثر قوة في المملكة مما كان مخططاً له سابقاً. من المتوقع أن تعود مبيعات البترول إلى طبيعتها بعد انتهاء قيود الإغلاق، ومع ذلك من المرجح أن يظل متوسط الكمية المباعة لكل محطة أقل من العام السابق بسبب النشاط الاقتصادي المنخفض (الذي يؤثر على مبيعات الديزل) واستمرار العمل من المنزل لبعض موظفي القطاع الخاص.

حققت الدريس نتائج أفضل من المتوقع للربع الثاني لعام 2020 بسبب انخفاض التكاليف وتحقيق كميات مباعة أعلى من المتوقع وارتفاع عدد المحطات في قطاع البترول. بالإضافة إلى ذلك، قمنا بتخفيض معدلنا الخالي من المخاطر مقارنة بتغطيتنا الأولية لمراعاة ظروف السوق المحدثة، والتي أسفرت عن سعر مستهدف أعلى. وعلي ذلك، فقد قمنا بترقية توصيتنا للدريس إلى **زيادة المراكز** مع سعر مستهدف معدل 73.5 ريال سعودي للسهم.

¹ يمكن أن تكون امتيازات الإيجار بأشكال مختلفة وقد تشمل تخفيضات الإيجار لمرة واحدة أو التنازل عن الإيجار أو تأجيل مدفوعات الإيجار. قدم العديد من المؤجرين هذا الخيار للمستأجرين كاستثناء بسبب فيروس كورونا.



شركة الدريس للخدمات البترولية والنقلية

2024 متوقع	2023 متوقع	2022 متوقع	2021 متوقع	2020 تقديري	التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية
666	637	609	582	419	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك
654	626	599	557	472	التدفق النقدي التشغيلي
(368)	(346)	(325)	(305)	(712)	نفقات رأسمالية ²
287	281	275	253	(240)	التدفقات النقدية الحرة للمنشأة
286	280	274	252	(121)	التدفقات النقدية الحرة بداية من يوليو 2020
221	230	238	232	(118)	القيمة الحالية (التدفقات النقدية الحرة للمنشأة)
				5.6%	المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
				2.0%	معدل النمو المستمر
				804	القيمة الحالية - التدفقات النقدية الحرة للمنشأة
				6,005	القيمة الحالية - القيمة المتبقية
				(2,355)	صافي الدين ³
				(72)	طرح: مستحقات نهاية الخدمة
				28	الاستثمارات
				4,410	قيمة حقوق المساهمين
				60	الأسمه القائمة
				73.5	قيمة حقوق المساهمين للسهم
				65.5	سعر السوق الحالي (2020-08-26)
				12.2%	نسبة الارتفاع و(الانخفاض) %

قيمنا شركة الدريس وفقا لطريقة خصم التدفقات النقدية، مع تحديد المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 5.6% (بناء على معدل خال من المخاطر بنسبة 3.25% وعلاوة مخاطر السوق بنسبة 7.3% ونسبة بيتا 0.57).

وبناء على التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية، بلغ السعر العادل لسعر سهم الدريس 73.5 ريال سعودي وهو أكبر من القيمة المتداولة بنسبة 12.2%.

2024 متوقع	2023 متوقع	2022 متوقع	2021 متوقع	2020 تقديري	2019 فعلي	2018 فعلي	النسب المالية
5.5%	5.3%	4.9%	4.4%	2.2%	8.3%	1.9%	العائد على متوسط الأصول (%)
19.2%	19.3%	19.2%	18.9%	9.5%	38.4%	10.5%	العائد على متوسط حقوق المساهمين (%)
3.4%	3.3%	3.2%	3.0%	1.8%	5.4%	1.3%	هامش الأرباح قبل الزكاة (%)
3.2%	3.2%	3.1%	2.9%	1.7%	5.1%	1.3%	هامش صافي الربح (%)
8.5%	8.5%	8.5%	22.8%	-14.3%	9.7%	51.8%	نمو الإيرادات (%)
4.12	3.73	3.32	2.91	1.39	4.86	1.12	ربحية السهم

2024 متوقع	2023 متوقع	2022 متوقع	2021 متوقع	2020 تقديري	2019 فعلي	2018 فعلي	قائمة الدخل
7,647	7,046	6,492	5,981	4,871	5,681	5,177	اجمالي إيرادات
(7,124)	(6,563)	(6,048)	(5,575)	(4,606)	(5,220)	(4,924)	تكلفة الإيرادات
523	483	444	406	265	462	253	مجمول الربح
(198)	(183)	(169)	(156)	(136)	(148)	(106)	مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية
(9)	(8)	(7)	(6)	(4)	(16)	(2)	الزكاة
247	224	199	175	83	292	67	صافي الربح

2024 متوقع	2023 متوقع	2022 متوقع	2021 متوقع	2020 تقديري	2019 فعلي	2018 فعلي	قائمة المركز المالي
1,254	1,050	851	703	736	735	679	الموجودات المتداولة
3,338	3,298	3,275	3,271	3,286	2,851	2,753	الموجودات غير المتداولة
4,592	4,347	4,126	3,974	4,021	3,585	3,431	اجمالي الموجودات
1,332	1,245	1,169	1,114	1,228	1,160	1,261	المطلوبات المتداولة
1,908	1,877	1,866	1,877	1,926	1,550	1,527	المطلوبات غير المتداولة
1,353	1,226	1,092	983	868	875	643	اجمالي حقوق المساهمين
4,592	4,347	4,126	3,974	4,021	3,585	3,431	اجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

دليل التقييمات

شراء	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.
زيادة المراكز	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
الحياد	ستظل القيمة في نطاق (ارتفاع\انخفاض بنسبة 10%) خلال فترة 52 أسبوعاً.
تخفيض المراكز	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
بيع	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.

إتقان كابيتال

برج ذا هيدكوارترز بزنس بارك، طريق الكورنيش، حي الشاطئ،

صندوق بريد 8021، جدة 21482.

المملكة العربية السعودية

هاتف: 966 12 510 6030

فاكس: 966 12 510 6033

info@itqncapital.com

www.itqncapital.com

الإفصاح وإخلاء المسؤولية

أعدت شركة إتقان كابيتال هذا البحث ("إتقان كابيتال") السعودية. تم إعداد هذا التقرير للاستخدام العام من قبل عملاء إتقان كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعه أو إرساله أو الإفصاح عنه، سواء بالكامل أو جزئياً، بأي شكل أو طريقة دون الموافقة الكتابية الصريحة من إتقان كابيتال. ويعد استلامك ومراجعتك لهذا البحث بمثابة موافقتك على عدم إعادة التوزيع أو النشر أو الإفصاح للآخرين عن المحتوى والراء والمعلومات والاستنتاجات الواردة في هذا التقرير قبل إفصاح شركة إتقان عن هذه المعلومات للجمهور العام. وتم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة إتقان كابيتال أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمناً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة إتقان تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. فيوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي مُعبر عنه بهذا التقرير عرضاً أو دعوة لتقديم عرض ببيع أو شراء أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس من المقصود بهذا البحث إعطاء أي نصائح استثمارية شخصية ولا يؤخذ في الاعتبار أي أهداف استثمارية معينة خاصة بأية مؤسسة مالية أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص يعينه يستلم هذا التقرير. وعلى المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بصدد ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمارات أخرى أو استراتيجيات الاستثمار الواردة أو الموصى بها في هذا التقرير ويجب عليهم معرفة أنه قد لا تتحقق أي توقعات مستقبلية أدلى بها ضمن هذا التقرير. ويجب على المستثمرين معرفة أنه قد تتقلب قيمة الدخل المحقق من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، وقد يرتفع أو ينخفض سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ومن الممكن أن تؤثر تقلبات سعر الصرف سلباً على قيمة أو سعر أو الدخل المحقق من بعض الاستثمارات. وبناءً على ذلك، يمكن أن يستلم المستثمرون عائداً استثمارياً أقل من المبلغ المستثمر. قد يكون لشركة إتقان كابيتال أو مديريها أو واحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (بما يشمل محللو البحث) منفعة مالية في الأوراق المالية الخاصة بالشركات المصدرة أو الاستثمارات المتعلقة بذلك، بما يشمل المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود المستقبلية أو الخيارات أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الأخرى. كما يجوز لشركة إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة من وقت لآخر أداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأية شركة واردة في هذا التقرير. لن تكون إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة أو موظفيها مسؤولين عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو تبعية قد ينتج عن أي استخدام، مباشر أو غير مباشر، للمعلومات الواردة في هذا التقرير. كما قد يخضع هذا البحث وأي توصيات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل إتقان كابيتال أية مسؤولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة. هذا البحث ليس موجهاً إلى أو مخصصاً للتوزيع على أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو مقيماً أو يقع في أي مكان أو ولاية أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو التوفر أو الاستخدام مخالفاً للقانون أو سيعرض إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة إلى أي متطلبات تسجيل أو ترخيص ضمن تلك الولاية القضائية.

إتقان كابيتال هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم 07058-37 وسجل تجاري رقم 4030167335