



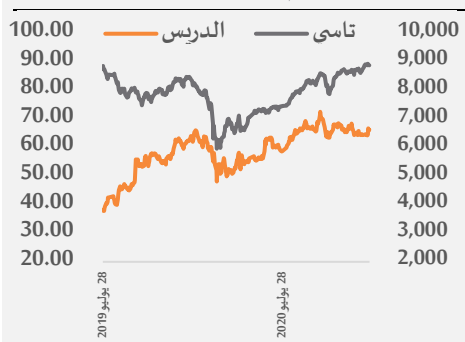
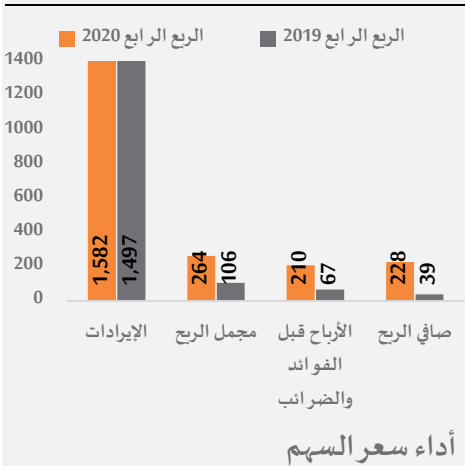
شركة الدريس للخدمات البترولية والنقل

24 يناير 2021

عودة أرباح الدريس لمستوياتها الطبيعية بعد الأداء الاستثنائي خلال الربع الرابع لعام 2019.

التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	زيادة المراكز
سعر السهم (2021-01-21)	66.2 ريال سعودي
السعر المستهدف (52 أسبوع)	73.5 ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	11.0%
التوافق الشرعي	متوافق

أهم النسب المالية	الربع الرابع 2020	الربع الثالث 2020	الربع الرابع 2019
النسبة	15.1%	80.8%	7.4%
نمو المبيعات	7.1%	6.8%	16.7%
هامش مجمل	4.5%	4.8%	13.3%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب	2.6%	2.8%	14.4%
هامش صافي الربح			



سجلت شركة الدريس نتائج جيدة خلال الربع الرابع لعام 2020 حيث زادت الإيرادات والأرباح بنسبة 15.1% و6.9% على أساس ربع سنوي على التوالي. ومع ذلك، فإن النتائج لا يمكن مقارنتها بالربع الرابع لعام 2019 بسبب التعديل بأثر رجعي لتأثير هوامش البنزين خلال ذلك الربع، مما يجعلها قاعدة عالية بشكل استثنائي. أدى الإغلاق خلال النصف الأول لعام 2020 إلى انخفاض بنسبة 45% في أرباح قطاع النقل في شركة الدريس خلال العام، مما أبطأ جزئياً التأثير الإيجابي لارتفاع هوامش ربح البترول. يجب أن يكون تأثير هوامش الربحية خلال عام 2021 أكثر وضوحاً على أرباح الدريس مع ارتفاع كميات البنزين وبدء قطاع النقل في التعافي. نحافظ على توصياتنا بشأن زيادة الوزن للدريس بسعر مستهدف لمدة 52 أسبوعاً يبلغ 73.5 ريال للسهم.

انخفضت إجمالي إيرادات الدريس بنسبة 5.4% على أساس سنوي خلال الربع الرابع لعام 2020 على خلفية انخفاض أسعار الغاز وبطء التعافي في قطاع النقل. ومع ذلك، ارتفعت إجمالي الكمية المباعة من البنزين بنسبة 9% بفضل التوسع الكبير للشركة خلال العام. من ناحية أخرى، لا يزال قطاع النقل (ما يمثل 5% من إجمالي الإيرادات) يكافح مع حيث استمر في تسجيل انخفاض بنسبة 21.8% على أساس سنوي في الإيرادات خلال الربع الرابع لعام 2020.

وبالنسبة للعام بأكمله، انخفضت الإيرادات بنسبة 12.4% على أساس سنوي (-11.8% في قطاع البترول و-17.9% في قطاع النقل) خلال عام 2020 متأثرة بإجراءات الإغلاق خلال النصف الأول لعام 2020 وانخفاض أسعار الغاز وتباطؤ النشاط الاقتصادي الذي ضرب قطاع النقل.

انخفض مجمل الربح بنسبة 59.7% على أساس سنوي خلال الربع الرابع لعام 2020 بسبب القاعدة المرتفعة بشكل استثنائي خلال الربع الرابع لعام 2019، حيث طبقت الشركة هوامش ربح البترول الجديدة بأثر رجعي خلال الربع الرابع لعام 2019 وحققت دخل غير متكرر خلال الربع. ومع ذلك، فقد توسع مجمل الربح بنسبة 20.3% على أساس ربع سنوي خلال الربع الرابع لعام 2020 بفضل ارتفاع كميات المبيعات.

سجلت هوامش ربح البترول 5.6% خلال 2020 مقابل 6.5% في 2019 لكنها ظلت أعلى من مستويات 2018 البالغة 3.4%. يمكن أن يعزى الانخفاض خلال عام 2020 بشكل أساسي إلى إجراءات الإغلاق خلال النصف الأول لعام 2020. وتعافي هامش ربح البترول إلى 6.0% خلال الربع الرابع لعام 2020.

من ناحية أخرى، فقد هامش مجمل ربح النقل 600 نقطة أساس على أساس سنوي خلال الربع الرابع لعام 2020 و1,000 نقطة أساس (10%) للعام بأكمله 2020 متأثراً بانخفاض الإيرادات والتكلفة الثابتة المرتفعة للقطاع.

انخفض صافي الربح بنسبة 82.7% على أساس سنوي وازداد بنسبة 6.9% على أساس ربع سنوي. وبالنسبة لعام 2020 بأكمله، انخفضت الأرباح الأساسية (باستثناء الدخل غير المتكرر في عام 2019) بنسبة 45.8% بسبب تأثير الإغلاق على نتائج النصف الأول واستمرار انخفاض الأرباح بقطاع النقل على مدار العام.

بناء على النتائج السنوية لعام 2020، أعلنت الدريس عن توزيع أرباح قدرها 1 ريال سعودي للسهم، وهو ما يمثل نسبة دفع 50%. كما أوصى مجلس الإدارة بزيادة رأس المال بنسبة 25% من خلال توزيع أسهم منحة. عند الموافقة على التوصية، سيؤدي ذلك إلى تخفيض السعر المستهدف للدريس في تحديثنا القادم.

قامت الدريس بتسريع توسعها الكبير في قطاع البترول خلال عام 2020 بإضافة 62 محطة إلى شبكتها خلال العام ليصل المجموع إلى 544 محطة مقابل 482 محطة قبل عام. ونتوقع تعافياً ونمواً مستمرين بقطاع البنزين في الشركة خلال عام 2021 مدعوماً بخطة التوسع القوية واستعادة حركة المرور.

نرى مخاطر سلبية من المنافسة الشديدة حيث تصبح السوق السعودية جذابة للتوسع للاعبين الإقليميين الكبار بالإضافة إلى التعافي البطيء في قطاع النقل على خلفية التباطؤ الاقتصادي.



شركة الدريس للخدمات البترولية والنقل

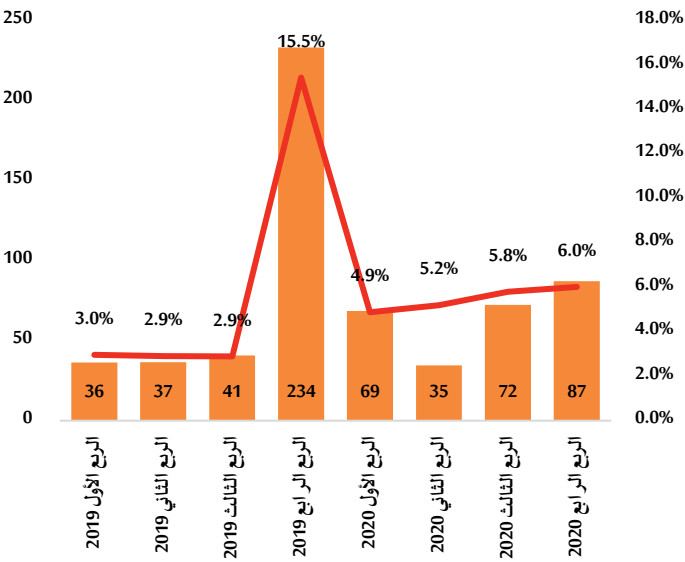
أداء قطاعات الشركة

إجمالي			قطاع النقل			قطاع البترول			النتائج السنوية
%	2020	2019	%	2020	2019	%	2020	2019	
-12.4%	4,974	5,681	-17.9%	295	359	-11.8%	4,768	5,403	الإيرادات
-29.4%	326	462	-45.1%	63	114	-24.3%	263	347	مجمعل الربح
-	6.5%	8.1%	-	23.7%	34.5%	-	5.6%	6.5%	هامش مجمعل الربح
-	5.5%	3.8%	-	4.4%	16.3%	-	3.7%	4.7%	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب
-	2.4%	5.1%	-	3.5%	14.1%	-	2.3%	4.5%	هامش صافي الأرباح

المصدر: بيانات الشركة المالية وأبحاث إتقان كابيتال.
* جميع القيم بالمليون ريال سعودي.

مجمعل الربح
مليون ريال سعودي

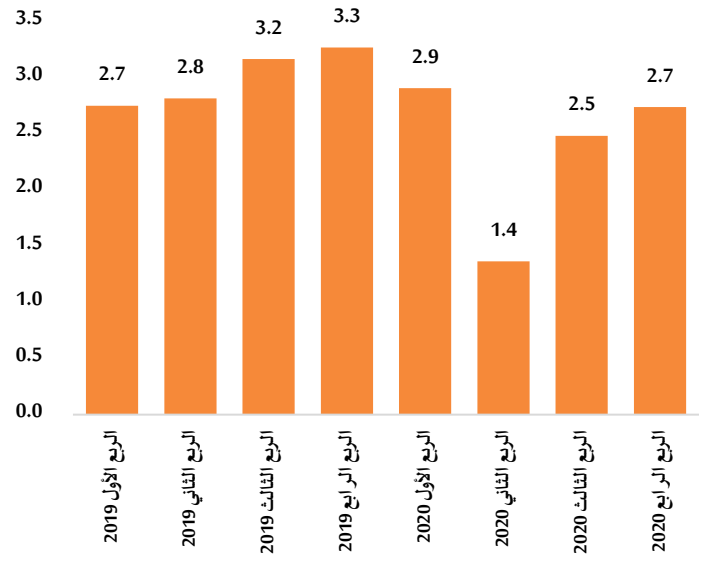
Petrol Segment Profit Margins



المصدر: بيانات الشركة المالية وأبحاث إتقان كابيتال.
*تضمن الربع الرابع لعام 2019 التعديل بأثر رجعي لتأثير هوامش الربح الجديدة على عام 2019 بأكمله.

مليون
ريال سعودي

متوسط الإيرادات لكل محطة



المصدر: بيانات الشركة المالية وأبحاث إتقان كابيتال.

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

شركة إتقان كابيتال، مركز الزهراء التجاري، شارع أحمد العطاس،

صندوق بريد 8021 جدة 21482. المملكة العربية السعودية.

رقم الفاكس: +966122638789

رقم الهاتف: +966122638787

info@itqancapital.com

www.itqancapital.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 والآراء 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 بعينه يستلم هذا التقرير. وعلى المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بصددهم 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 مديرها 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 بصددهم 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 37-07058 وسجل تجاري رقم 4030167335