

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٥,٢

التغير في السعر* ٢٢,٦%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٤ يوليو ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
٦٧٨٨,٥	٦٠٤٥,٨	٦٠٤٦,٠
١٨٩٢,٣	١٣٢٠,٧	١٣٢٤,٥
١٧١٧,٩	٨٠٠,٣	٦٩٥,٣
٤,٣٦	٢,٠٣	١,٧٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
٢٧,٩%	٢١,٨%	٢١,٩%
٢٥,٣%	١٣,٢%	١١,٥%
٩,٩٤	١٥,٤٢	١٦,٢١
١,٦٩	١,٢٤	١,٢٣
٨,٩٨	١٠,٨٥	٩,٦٤
٥,٨%	٤,٨%	٥,٢%

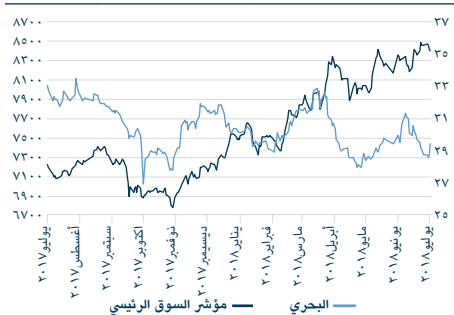
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)	١١,٦
الأداء السعري منذ بداية العام %	(٨,٥)
الأسهم القائمة (مليون)	٣٩٣,٧٥
٥٢ أسبوع (الأعلى / الأدنى)	٢٦,٧ / ٣٣,٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

وليد الجبير

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦

W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة "البحري" عن صافي ربح بقيمة ١٨٥,٤ مليون ريال سعودي، لتتفوق بذلك على توقعاتنا بصافي ربح يقارب ١٥٢,١ مليون ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات بصافي ربح ١٥٣,١ مليون ريال سعودي. بينما توافقت إيراداتها مع توقعاتنا، كان الفارق الأكبر عن توقعاتنا بسبب اتساع هامش إجمالي الربح عن المتوقع. حققت شركة "بتروك"، شركة زميلة لشركة بحري، خسائر لربع السنة الثاني على التوالي بسبب تراجع أسعار الشحن الذي قد يؤدي بالشركة إلى تسجيل خسارة عن السنة المالية ٢٠١٨. نستمر في التوصية **"زيادة المراكز"** بسعر مستهدف ٣٥,٢ ريال سعودي للسهم.

• أعلنت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري - بحري عن صافي ربح بقيمة ١٨٥,٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ٢١,٩%. ارتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٥% نتيجة التوسعات خلال النصف الأول على الرغم من انخفاض أسعار النقل البحري. بلغت الخسائر من الشركة التابعة ١٣,٠ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٨,٤ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن تبلغ تكاليف التمويل ما يقارب ٨٦,٠ مليون ريال سعودي.

• بلغت المبيعات ٤٩٧,٠ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٦%، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٨٨,٠ مليون ريال سعودي. من المتوقع أن تبلغ الإيرادات لكل ناقل في قطاع بحري للنفط حوالي ٥٠ ألف دولار أمريكي مقابل ٥٦,٥ ألف دولار أمريكي لكل ناقل في الربع الثاني ٢٠١٧. عموماً، تم تعويض انخفاض أسعار النقل البحري عن طريق التوسعات في حجم الأسطول. من المتوقع أن ترتفع إيرادات كل من بحري للكيماويات وبحري للخدمات اللوجستية لكل ناقل، بينما من المتوقع أن تنخفض إيرادات بحري للبضائع السائبة بشكل طفيف.

• بلغ إجمالي الربح ٣٣٤,٥ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٠% وأعلى من توقعاتنا البالغة ٣١٦,٣ مليون ريال سعودي. كانت التكلفة التشغيلية للشركة، بعد احتساب دعم الوقود، ١,١٦٢ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١,١٧٢ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع بمقدار ٣١١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٢٢,٣%، بينما توقعنا هامش بحدود ٢١,٣%، بلغت الأرباح التشغيلية ٣٠٥,٥ مليون ريال سعودي بارتفاع ٢٨,٣%، أعلى من توقعاتنا بنسبة ١٤,٣%. هذا الفارق في الأرباح التشغيلية عن توقعاتنا كان نتيجة لانخفاض المصاريف التشغيلية إلى ٢٩,٠ مليون ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا بمصاريف بحدود ٤٩,١ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: استمر الضغط على أسعار النقل خلال النصف الأول ٢٠١٨. ارتفعت أسعار النقل بمعدل ٩,٦% خلال الربع الثاني ٢٠١٨ عن الربع السابق حيث بلغت في المتوسط ١١,٥٦ ألف مقارنة بمتوسط بلغ ١٠,٥٥ ألف في الربع الأول ٢٠١٨. نتوقع استمرار الاتجاه الحالي لأسعار النقل إلى آخر السنة. تخطط الحكومة السعودية إلى رفع صادراتها النفطية إلى ٢,٠ مليون برميل يوميا في حال فرضت الولايات المتحدة العقوبات على إيران. من المتوقع زيادة معدلات الشحن لدى شركة بحري حيث تعتبر الناقل الرئيسي لشركة أرامكو. يعتبر انخفاض أسعار النقل الخطر الرئيسي لانخفاض التقييم. بينما يعتبر ارتفاع أسعار النقل عن المتوقع مع تحسن الهوامش وانخفاض النفقات التشغيلية، المخاطر الرئيسية لارتفاع التقييم. بناء على تقديراتنا، يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية ومكرر قيمة دفترية بمقدار ١٦,٢١ و ١,٢٣ مرة على التوالي. نستمر في التوصية **"زيادة المراكز"** بسعر مستهدف ٣٥,٢ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مال يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الأول ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٣٩١,٠	١٤٥٧,٣	١٤٩٧,٠	٧,٦٢%	٢,٧٢%	٠,٦٠%
إجمالي الربح	٢٦٧,٥	٣٠٣,٨	٣٣٤,٥	٢٥,٠٥%	١٠,١١%	٥,٧٥%
إجمالي الهامش	١٩,٢%	٢٠,٨%	٢٢,٣%	-	-	-
EBIT	٢٣٨,١	٢٤٧,٨	٣٠٥,٥	٢٨,٣١%	٢٣,٢٨%	١٤,٣٣%
صافي الربح	١٥٣,٩	١٢٣,١	١٨٥,٤	٢٠,٤٧%	٥٠,٦١%	٢١,٨٩%
ربح السهم	٠,٣٩	٠,٣١	٠,٤٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljazaricapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩