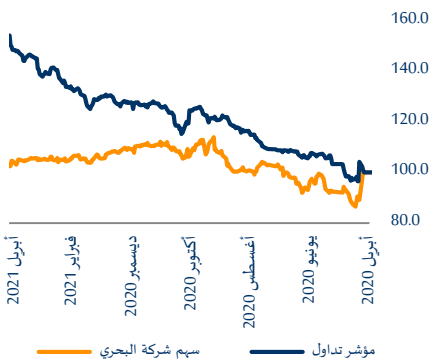


28 أبريل 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

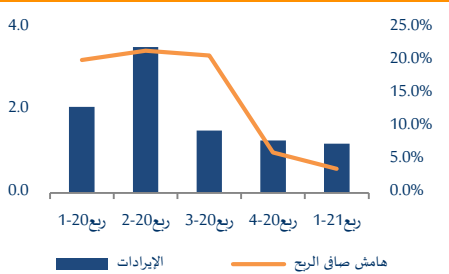
معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
37.9	سعر السهم الحالي (ريال)
37.0	السعر المستهدف (ريال)
(2.4%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 28 أبريل 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
14.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
42.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
31.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
394	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
80.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(2.4%)	(13.5%)
6 شهور	(4.8%)	(33.2%)
12 شهر	2.4%	(51.8%)
الملاك الرئيسيين		
صندوق الإستثمارات العامة		22.55%
شركة أرامكو السعودية للتطوير		20.00%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 28 أبريل 2021

انخفاض معدلات النقل وأحجام النقل يؤثر على إيرادات الربع الأول عام 2021

تراجعت إيرادات الشركة الوطنية للنقل البحري (البحري) بنسبة 42.9% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات من قطاعي نقل النفط ونقل الكيماويات، وسط انخفاض معدلات النقل وأحجام النقل. كما انخفض الربح الإجمالي (بعد تكلفة دعم الوقود) بنسبة 85.0% على أساس سنوي إلى 84.2 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي (\*) بمقدار 1,988 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 7.1%. هذا وقد تراجع الربح التشغيلي بنسبة 87.9% على أساس سنوي إلى 61.4 مليون ريال نتيجةً لارتفاع المصروفات العمومية والإدارية، مما تسبب في تقلص هامش التشغيل بمقدار 1,913 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.2% في الربع الأول من عام 2021. وقد أدت هذه العوامل إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 89.6% على أساس سنوي إلى 43.6 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تقلص صافي الهامش بمقدار 1,647 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 3.7% في الربع الأول من عام 2021 من 20.1% في الربع الأول من عام 2020.

كان أداء البحري الضعيف في الربع الأول من عام 2021 مدفوعاً بشكل أساسي بالانخفاض الحاد في الإيرادات من قطاع ناقلات النفط (تراجع بنسبة 55.7% على أساس سنوي إلى 687.2 مليون ريال) بسبب انخفاض معدلات النقل وأحجامه في هذا الربع. كما أثر الانخفاض في الإيرادات من قطاع نقل الكيماويات (تراجع بنسبة 14.6% على أساس سنوي إلى 277.2 مليون ريال) والخدمات اللوجستية (تراجع بنسبة 1.2% على أساس سنوي إلى 169.8 مليون ريال) على الإيرادات خلال الربع الأول من عام 2021. وقد أدى تفكيك المخزن العائم على السفن إلى وفرة سفن التخزين، مما أدى إلى انخفاض حاد في معدلات النقل خلال الربع. وفقاً لوكالة الطاقة الدولية، من المتوقع أن يرتفع الطلب على النفط بشكل مطرد، مع إنتعاش النشاط الاقتصادي وزيادة إنتشار اللقاح في جميع أنحاء العالم. وقد يؤدي ذلك إلى بقاء معدلات النقل منخفضة (ترتبط معدلات النقل للنفط ارتباطاً سلبياً بأسعار النفط)، مما يضر بأرباح شركة البحري. ومع ذلك، فإن تخفيف قيود الإنتاج من قبل تحالف أوبك+ وضيق المعروض من النفط من غير الأعضاء في أوبك يمكن أن يحافظ على أسعار النفط في نطاق محدد على المدى المتوسط. وبالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 42.9% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض الإيرادات من قطاعي نقل النفط ونقل الكيماويات في البحري.
- انخفض الربح الإجمالي (\*) بنسبة 85.0% على أساس سنوي ليصل إلى 84.2 مليون ريال نتيجةً لانخفاض الإيرادات ودعم الوقود في الربع الأول من العام. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي (\*) إلى 7.1% من 17.2% في الربع الأول من عام 2020 و 17.2% في الربع الرابع من عام 2020.
- أدى الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية إلى موازنة التحسن في رسوم انخفاض القيمة وأدى إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 87.9% على أساس سنوي إلى 61.4 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تراجع هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 5.2% من 24.3% في الربع الأول من عام 2020 و 11.2% في الربع الرابع من عام 2020.
- عوض الانخفاض في صافي الربح والهوامش الانخفاض في مصروفات التمويل والزكاة، إلى جانب ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة، مما أدى إلى انخفاض بنسبة 89.6% على أساس سنوي في صافي الربح (المنسوب إلى المساهمين) إلى 43.6 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، تقلص صافي الهامش إلى 3.7% مقابل 20.1% في الربع الأول من عام 2020 و 6.1% في الربع الرابع من عام 2020.
- أعلنت البحري عن ربحية السهم 0.11 ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل 1.06 ريال في الربع الأول من عام 2020 و 0.20 ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- في 15 مارس، أكملت شركة البحري للكيماويات إتفاقية إيجار طويلة الأمد مع الشركة العربية المتحدة لناقلات الكيماويات المحدودة، والتي بموجبها سيتم إضافة 9 ناقلات كيماويات متوسطة المدى من طراز IMO2 إلى أسطول البحري. وسيتم إضافة الناقلات إعتباراً من أبريل 2021، وبذلك يصل إجمالي حجم أسطول البحري IMO2 MR إلى 31.
- في 27 أبريل، وافق المساهمين على سياسة مجلس الإدارة الجديدة لتوزيع الأرباح بتوزيع 1.0 ريال للسهم على أساس نصف سنوي للفترة المالية 2020-2022. كما وافق المساهمون على تعليق تخصيص 10.0% من صافي الدخل للاحتياطي القانوني حيث تجاوزت نسبة 30.0% من رأس مال الشركة.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 37.0 ريال، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير السنوي (%)	2020 فعلي	2021 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2020	الربع الأول 2021
(22.8%)	8,393.0	6,477.4	(42.9%)	2,082.2	1,189.2
(41.2%)	2,121.8	1,247.2	(85.0%)	561.3	84.2
(42.7%)	1,865.9	1,069.8	(87.9%)	505.9	61.4
(48.9%)	1,571.1	802.2	(89.6%)	419.2	43.6
(48.9%)	3.99	2.04	(89.6%)	1.06	0.11
(6.0%)	25.3%	19.3%	(19.9%)	27.0%	7.1%
(5.7%)	22.2%	16.5%	(19.1%)	24.3%	5.2%
(6.3%)	18.7%	12.4%	(16.5%)	20.1%	3.7%

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 يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 تُخلي 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 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 والاداء 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 فالكم 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.