

20 مارس 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

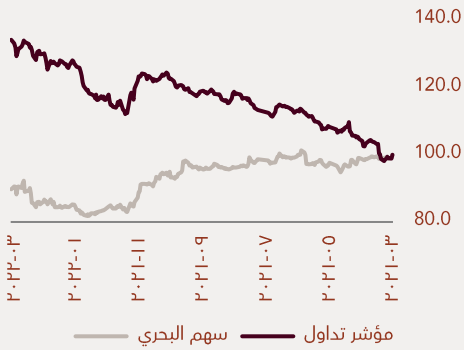
أثر انخفاض الإيرادات على أرباح السنة المالية 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
35.3	سعر السهم الحالي (ريال)
34.0	السعر المستهدف (ريال)
(3.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
في يوم 20 مارس 2022	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

13.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
40.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
32.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
394	إجمالي عدد الاسهم المتداولة (مليون)
80.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

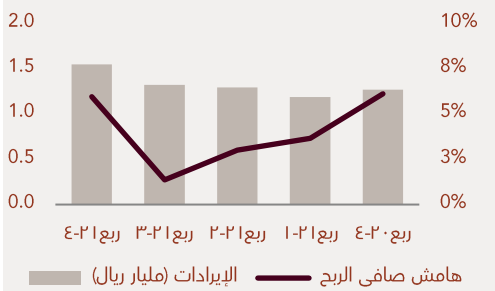
سهم البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.2%	1.9%
6 شهور	(6.1%)	(19.8%)
12 شهر	(10.3%)	(44.4%)

الملاك الرئيسي	%
صندوق الاستثمارات العامة	22.55%
شركة أرامكو السعودية للتطوير	20.00%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال، البيانات في يوم 20 مارس 2022

انخفضت إيرادات الشركة الوطنية للنقل البحري (البحري) بنسبة 36.2% على أساس سنوي إلى 5.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويعزى ذلك إلى انخفاض الإيرادات من قطاعات نقل النفط والخدمات اللوجستية والنقل السائب الجاف، وعلى الرغم من انخفاض تكلفة التشغيل خلال العام، انخفض إجمالي ربح الشركة * بنسبة 73.8% على أساس سنوي إلى 556.5 مليون ريال، والذي قابله جزئيًا ارتفاع دعم الوقود في السنة المالية 2021. وبالتالي، تقلص إجمالي الهامش * بمقدار 1,488 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.4%. كما انخفض الربح التشغيلي بنسبة 77.2% على أساس سنوي إلى 424.8 مليون ريال، مما أدى إلى تضيق هامش التشغيل بمقدار 1,430 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 7.9% في السنة المالية 2021. وقد أثر انخفاض الإيرادات وهوامش الربح على صافي الربح (المنسوب إلى حملة الأسهم)، والذي انخفض بنسبة 87.8% على أساس سنوي إلى 192.4 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص صافي الهامش بمقدار 1,512 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 3.6% في السنة المالية 2021.

أبلغت البحري عن أرباح ضعيفة في السنة المالية 2021 بسبب انخفاض في الإيرادات. ويعزى الانخفاض في الإيرادات إلى انخفاض الإيرادات من قطاعات متعددة، وخاصة النفط، بنسبة 49% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال بسبب الانخفاض الكبير في عمليات الشحن وأسعار الشحن العالمية. علاوة على ذلك، انخفضت الإيرادات من قطاع الخدمات اللوجستية بنسبة 12.0% على أساس سنوي إلى 808.8 مليون ريال، في حين انخفض نقل الكيماويات بنسبة 5.4% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في السنة المالية 2021. وقد تم تعويض الانخفاض في هذه القطاعات بشكل طفيف من خلال ارتفاع الإيرادات من نقل البضائع السائبة الجافة، والتي ارتفعت بنسبة 84.5% على أساس سنوي لتصل إلى 253.5 مليون ريال. في الربع الرابع من العام 2021، سجلت البحري تحسناً في الأداء مقارنة بالربع الرابع من عام 2020، حيث ارتفع خطها الرئيسي بنسبة 22.0% على أساس سنوي، مدفوعاً بشكل أساسي بنقل قطاعات النفط والمواد الكيماوية. ومع ذلك، كان الارتفاع في صافي الربح محدوداً خلال الربع بسبب ارتفاع أسعار الوقود. بينما ارتفعت أسعار النفط الخام بشكل مطرد خلال العام، ويرجع ذلك أساساً إلى السحب من مخزونات النفط العالمية. بالإضافة إلى ذلك، مخاوف السوق المتزايدة بشأن احتمالية تعطل إمدادات النفط بسبب التوتر بشأن أوكرانيا وتراجع مخاوف السوق من أن متغير أوميكرون لفيروس كوفيد-19 يمكن أن يكون له تأثيرات واسعة النطاق على استهلاك النفط. وفي السنة المالية 2022، تتوقع وكالة الطاقة أن يبلغ متوسط أسعار البرنت 105.22 دولار للبرميل في عام 2022 ثم تنخفض إلى 88.98 دولار للبرميل في عام 2023. وتتوقع وكالة معلومات الطاقة أنه اعتباراً من الربع الثاني من عام 2022، ستزداد مخزونات النفط العالمية بمعدل متوسط قدره 0.5 مليون برميل في اليوم خلال نهاية عام 2023، مما قد يشكل ضغطاً هبوطياً على أسعار النفط الخام، في ضوء هذه العوامل، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 36.2% على أساس سنوي إلى 5.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض مساهمة الإيرادات من نقل النفط، والخدمات اللوجستية، وقطاعات النقل السائبة الجافة خلال العام.
- انخفض إجمالي ربح البحري * بنسبة 73.8% على أساس سنوي إلى 556.5 مليون ريال في السنة المالية 2021، على الرغم من انخفاض نفقات التشغيل. وبالتالي، تراجع الهامش الإجمالي * إلى 10.4% من 25.3% في السنة المالية 2020.
- تراجعت الأرباح التشغيلية بنسبة 77.2% على أساس سنوي إلى 424.8 مليون ريال في السنة المالية 2021، بينما تراجع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى 7.9% من 22.2% في السنة المالية 2020.
- على الرغم من انخفاض تكلفة التمويل بنسبة 29.1% على أساس سنوي وانخفاض مخصص الديون المشكوك في تحصيلها بنسبة 96.8% على أساس سنوي، انخفض صافي ربح البحري بنسبة 87.8% على أساس سنوي إلى 192.4 مليون ريال في العام المالي 21. ونتيجة لذلك، تقلص صافي الهامش إلى 3.6% مقابل 18.7% في السنة المالية 2020.
- أعلنت البحري عن نصيب السهم من الأرباح بواقع 0.49 ريال في السنة المالية 2021 مقابل 3.99 ريال في السنة المالية 2020.
- في الربع الرابع من العام 2021، ارتفعت الإيرادات بنسبة 22.0% على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار ريال بفضل تحسن الأداء في قطاعات متعددة، لا سيما قطاع النفط، الذي تقدم بمقدار 149 مليون ريال بعد التحسن في معدلات الشحن العالمية وزيادة عمليات الشحن. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي الربح بنسبة 18.6% على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2021، مدفوعاً بالمصروفات العمومية والإدارية وارتفاع الدخل الآخر.
- في 6 فبراير 2022، أوصى مجلس إدارة البحري بزيادة رأس المال بنسبة 25% من 3.94 مليار ريال إلى 4.92 مليار ريال. كما أوصى المجلس بحجب توزيعات الأرباح للنصف الثاني من عام 2021.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 34.0 ريال، بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2021	التغير السنوي (%)	2022 متوقع	2021 حقيقي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	1,268.1	1,546.5	22.0%	5,452.7	5,351.1	1.9%
مجمل الربح (مليون ريال) (*)	218.0	211.9	(2.8%)	608.8	556.5	9.4%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	142.0	173.3	22.1%	469.6	424.8	10.5%
صافي الربح (مليون ريال)	77.5	92.0	18.6%	197.4	192.4	2.6%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.2	0.2	18.6%	0.5	0.5	2.6%
هامش مجمل الربح (*)	17.2%	13.7%	(3.5%)	11.2%	10.4%	0.8%
هامش ربح التشغيل	11.2%	11.2%	0.01%	8.6%	7.9%	0.7%
هامش صافي الربح (%)	6.1%	5.9%	(0.2%)	3.6%	3.6%	0.02%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال، (*) بما في ذلك دعم الوقود

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية الصعود أو الإخفاض.

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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:

خدمة العملاء: 8004298888

لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:

فاكس: +966 11 2032546

الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

مراسلتنا على العنوان التالي:

صندوق بريد 884

الرياض 11421

المملكة العربية السعودية

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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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، والآراء السابقة 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 يستهدف 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 نظرًا 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 يقين كابيتال 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.