

21 ديسمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

أثرت الزيادة في أسعار الوقود على هوامش الربع الثالث من عام 2021

انخفضت إيرادات الشركة الوطنية للنقل البحري (البحري) بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، ويعزى ذلك إلى انخفاض الإيرادات من قطاع نقل النفط والخدمات اللوجستية. كما انخفض الربح الإجمالي* بنسبة 65.0% على أساس سنوي إلى 133.1 مليون ريال بسبب زيادة تكلفة التشغيل خلال الربع، في حين تقلص هامش الربح الإجمالي* بمقدار 1,508 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.1%. كما انخفض الربح التشغيلي بنسبة 70.1% على أساس سنوي إلى 90.6 مليون ريال نتيجة لارتفاع المصروفات العمومية والإدارية، مما تسبب في انكماش هامش التشغيل بمقدار 1,322 نقطة أساس على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2021. وقد أثر انخفاض الإيرادات وهوامش الربح على صافي الربح (المنسوب إلى حملة الأسهم)، والذي انخفض بنسبة 94.3% على أساس سنوي إلى 18.0 مليون ريال، ونتيجة لذلك، تقلص صافي الهامش عند 1,941 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 1.4% في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت البحري أرباحاً ضعيفة في الربع الثالث من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات وارتفاع مصروفات التشغيل. ويعزى الانخفاض في الإيرادات إلى انخفاض الإيرادات من قطاعات متعددة، وخاصة النفط، بنسبة 18% بسبب الانخفاض الكبير في أسعار الشحن وعمليات الشحن العالمية. علاوةً على ذلك، انخفضت الإيرادات من قطاع الخدمات اللوجستية بنسبة 21.9% على أساس سنوي لتصل إلى 190 مليون ريال، بينما ارتفعت الإيرادات من نقل البضائع المسائية الجافة بنسبة 103.9% على أساس سنوي إلى 68 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.0% نتيجة لتحسن أداء قطاعي النقل البحري السائب والجاف. وقد أدت الزيادة في أسعار الوقود خلال الربع إلى ارتفاع تكلفة التشغيل، مما أثر سلباً على هوامش الشركة على أساس سنوي. كما ارتفعت أسعار النفط الخام في الأشهر التسعة الأولى من القرن الحادي والعشرين بسبب السحب المستمر لمخزون النفط العالمي، ولكنها انخفضت بشكل ملحوظ في 26 نوفمبر، بعد تحديد متغير أوميكرون لفيروس كوفيد-19 الجديد، مما قد يتسبب في انخفاض الطلب على النفط في المدى القريب. كما نتوقع إدارة معلومات الطاقة أن النمو في إنتاج النفط الأمريكي من قبل أوبك + ودول أخرى من خارج أوبك سوف يتجاوز النمو المتباطئ في استهلاك النفط العالمي ويقفل من أسعار النفط في السنة المالية 2022، خاصة في ضوء المخاوف المتجددة بشأن متغيرات كوفيد-19. وفي السنة المالية 2022، من المتوقع أن تظل أسعار برنت قريبة من المستويات الحالية، بمتوسط 70 دولار للبرميل، مما قد يشهد تحسناً في الهوامش على المدى القريب. وفي ضوء هذه العوامل، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي نقل النفط والخدمات اللوجستية خلال الربع.
- انخفض الربح الإجمالي* بنسبة 65.0% على أساس سنوي إلى 133.1 مليون ريال بسبب انخفاض الإيرادات وارتفاع تكاليف التشغيل في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش الإجمالي* إلى 10.1% من 25.2% في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى انخفاض الإيرادات إلى جانب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 70.1% على أساس سنوي إلى 90.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى 6.9% من 20.1% في الربع الثالث من عام 2020.
- تم تعويض الانخفاض في تكلفة التمويل من خلال انخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة وانخفاض هوامش الربح، مما أدى إلى انخفاض بنسبة 94.3% على أساس سنوي في صافي الربح (المنسوب إلى المساهمين) إلى 18.0 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص صافي الهامش إلى 1.4% مقابل 20.8% في الربع الثالث من عام 2020.
- أعلنت البحري عن نصيب السهم من الأرباح 0.05 ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 0.80 ريال في الربع الثالث من عام 2020 و0.10 ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.0% على أساس ربع سنوي من 1.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 بفضل الأداء المحسن في قطاعي النقل اللوجستي والجاف في الربع الثالث من عام 2021. ومع ذلك، انخفض صافي الربح في الربع الثالث من العام 2021 من 38.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات الأخرى وانخفاض حصة الشركة في نتائج الشركات المستثمر فيها في الربع الأول.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 31.7 ريال، بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	1,320.6	1,510.3	(12.6%)	5,210.2	8,393.0	(37.9%)
مجمل الربح (مليون ريال) (*)	133.1	379.9	(65.0%)	492.1	2,121.8	(76.8%)
الربح التشغيلي (مليون ريال)	90.6	303.3	(70.1%)	364.6	1,865.9	(80.5%)
صافي الربح (مليون ريال)	18.0	313.7	(94.3%)	162.9	1,571.1	(89.6%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.05	0.80	(94.3%)	0.41	3.99	(89.6%)
هامش مجمل الربح (*)	10.1%	25.2%	(15.1%)	9.4%	25.3%	(15.8%)
هامش ربح التشغيل	6.9%	20.1%	(13.2%)	7.0%	22.2%	(15.2%)
هامش صافي الربح (%)	1.4%	20.8%	(19.4%)	3.1%	18.7%	(15.6%)

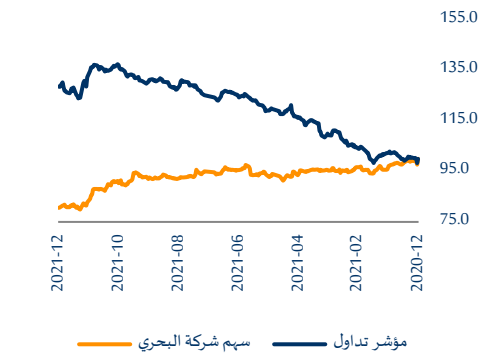
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، (*) بما في ذلك دعم الوقود

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	32.80
السعر المستهدف (ريال)	31.7
نسبة الارتفاع / الهبوط	(3.5%)
في يوم 20 ديسمبر 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

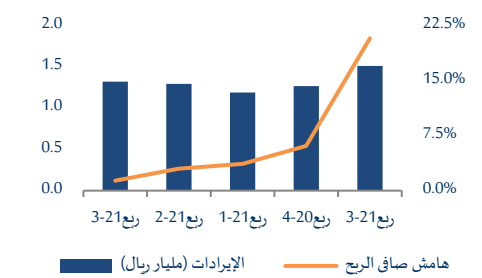
رأس المال السوقي (مليار ريال)	12.9
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	32.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	394
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	80.0%

سهم شركة البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(2.7%)	0.1%
6 شهور	(15.7%)	(19.2%)
12 شهر	(19.5%)	(48.1%)
الملاك الرئيسيين	%	%
صندوق الإستثمارات العامة	22.55%	
شركة أرامكو السعودية للتطوير	20.00%	

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 20 ديسمبر 2021

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 تم تغطيتها 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 ادارة 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 التأكد 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 والأداء 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 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.