

13 يونيو 2022

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
23.5	السعر الحالي (ريال)
25.7	السعر المستهدف (ريال)
9.3%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 9 يونيو 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

11.6	رأس المال السوقى (مليار ريال)
31.9	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
22.2	أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
492	عدد الأسهم المتداولة (بالمليار)
79.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

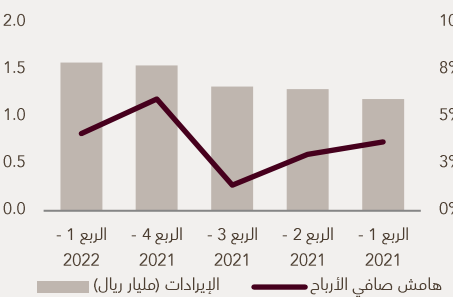
سهم شركة البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
(8.2%)	(17.0%)	1 شهر
(26.2%)	(10.9%)	6 أشهر
(41.9%)	(25.1%)	12 شهر
(%)	(%)	الملاك الرئيسيين

22.55%	صندوق الاستثمارات العامة
20.00%	شركة أرامكو السعودية للتنمية

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 9 يونيو 2022

تغطية لتأخر الربع الأول للسنة المالية 2022

ارتفاع إجمالي الإيرادات عقب زيادة عمليات الشحن البحري يؤدي إلى تحسن قيم الهوامش

ازدادت إيرادات الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري) بنسبة 32.8% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال في الربع الأول لعام 2022، ويُعزى ذلك بشكل كبير إلى زيادة مساهمة الإيرادات المُحصلة من قطاعات نقل النفط، واللوجستيات، ونقل السوائب الجافة، والمواد الكيميائية. ونتج عن الزيادة البيئية في تكلفة المبيعات وزيادة الدعم على الوقود ارتفاع في إجمالي الأرباح* بنسبة 85.5% على أساس سنوي إلى 156.2 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. ونتيجة لذلك، ازداد هامش إجمالي الأرباح* بمعدل 281 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 9.9%. كما ونتج عن انخفاض النفقات العامة والإدارية، وارتفاع إيرادات أخرى زيادة في الربح التشغيلي بنسبة 94.0% على أساس سنوي إلى 119.1 مليون ريال في الربع الأول لعام 2022. وعوض ارتفاع إجمالي الإيرادات الزيادة الحاصلة في نفقات الزكاة والضرائب، حيث بلغ صافي أرباح الشركة (والذي يُعزى إلى أصحاب الأسهم) بنسبة 49.0% على أساس سنوي إلى 64.9 مليون ريال خلال الربع السنوي. وبالتالي تحسن هامش صافي الأرباح بمعدل 45 نقطة أساس على أساس سنوي وبلغ 4.1% في الربع الأول لعام 2022.

وسجلت شركة البحري تحصيل إيرادات أكبر في الربع الأول لعام 2022 مقارنة مع الربع الأول لعام 2021، حيث ازداد إجمالي الإيرادات بفضل تحسن معدلات النقل البحري العالمي وزيادة عمليات الشحن البحري خلال الربع السنوي. كما ورافق الزيادة في إجمالي الإيرادات تحسن مساهمة الإيرادات المحصلة عبر قطاعات متعددة، حيث ارتفعت الإيرادات المحصلة من قطاعات نقل النفط بنسبة 31.9% على أساس سنوي إلى 906.1 مليون ريال، ونقل المواد الكيميائية بنسبة 23.3% على أساس سنوي إلى 341.9 مليون ريال، ونقل السوائب الجافة بنسبة 24.2% على أساس سنوي إلى 65.1 مليون ريال، ونقل اللوجستيات بنسبة وصلت إلى 55.2% على أساس سنوي إلى 263.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. وقابل الزيادة في هذه القطاعات انخفاض طفيف في الإيرادات من القطاعات الأخرى، والتي انخفضت بنسبة 6.6% على أساس سنوي إلى 2.4 مليون ريال. ولكن رغم ذلك، أدت زيادة أسعار النفط إلى ارتفاع تكاليف التشغيل على أساس ربع سنوي، ونتج عن ذلك انخفاض في صافي الأرباح بنسبة 29.4% مقارنة مع ما كان عليه في الربع الرابع من عام 2021. وبقيت أسعار النفط الخام فوق 100 دولار أمريكي في شهر أبريل بسبب الغزو الروسي الشامل للأراضي الأوكرانية، ويستمر انخفاض إنتاج النفط في روسيا نتيجة العقوبات المفروضة عليها وإجراءات الشركات المستقلة الأخرى بشأنها، الأمر الذي قد يؤدي إلى مزيد من الاضطرابات في سلاسل الإمداد والتوريد. ومن المتوقع أن تنتعش معدلات الشحن البحري من جديد على خلفية تزايد الطلب على النفط والمنتجات البترولية، وهو ما سيؤدي إلى تحسن إيرادات الشركة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة البحري بنسبة 32.8% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال في الربع الأول لعام 2022، وذلك عقب زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من جميع القطاعات، ولكن باستثناء بعض القطاعات، خلال الربع السنوي المشار إليه.
- ازداد إجمالي أرباح* شركة البحري بنسبة 85.5% على أساس سنوي إلى 156.2 مليون ريال في الربع الأول لعام 2022، وذلك بفضل الزيادة البيئية في تكاليف التشغيل وزيادة الدعم المقدم على الوقود. ونتيجة لذلك تحسن هامش إجمالي الأرباح* وبلغ 9.9% بعد أن كان 7.1% في الربع الأول لعام 2021.
- ازدادت الأرباح التشغيلية بنسبة 94.0% على أساس سنوي إلى 119.1 مليون ريال في الربع الأول لعام 2022، كما وازداد هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 7.5% بعد أن كان 5.2% في الربع الأول لعام 2021.
- عوض ارتفاع إجمالي الإيرادات وانخفاض تكاليف التمويل الزيادة الحاصلة في نفقات الزكاة وانخفاض حصة النتائج في الشركات المُستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية. وبالتالي، فقد ازداد صافي أرباح شركة البحري بنسبة 49.0% على أساس سنوي إلى 64.9 مليون ريال في الربع الأول لعام 2022 وتحسن هامش صافي الأرباح وبلغ 4.1%، مقابل 3.7% في الربع الأول لعام 2021.
- بلغت ربحية سهم شركة البحري 0.16 ريال للسهم الواحد في الربع الأول لعام 2022، مقارنة مع 0.11 ريال للسهم الواحد في الربع الأول لعام 2021. ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.1% على أساس ربع سنوي بعد أن كانت 1.5 مليار ريال في الربع الرابع لعام 2021، وذلك بفضل تحسن الأداء في العديد من القطاعات وخاصة النفط والسوائب الجافة نتيجة ارتفاع أسعار النفط خلال الربع السنوي. ولكن صافي الأرباح انخفض بنسبة 29.4% على أساس ربع سنوي على خلفية ارتفاع تكاليف التشغيل وانخفاض الدعم المقدم على الوقود.
- أعلنت إدارة شركة البحري عن نيتها إصدار صكوك مَقومة بالريال السعودي بقيمة 3.9 مليار ريال من أجل إعادة تمويل الصكوك الحالية للشركة.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 25.7 ريال، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

الربع -1 2022	الربع 1-2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
1,579.1	1,189.2	32.8%	5,842.0	5,351.1	9.2%
156.2	84.2	85.5%	627.8	556.5	12.8%
119.1	61.4	94.0%	474.3	424.8	11.6%
64.9	43.6	49.0%	224.8	192.4	16.8%
0.1	0.1	49.0%	0.5	0.4	16.8%
9.9%	7.1%	2.8%	10.7%	10.4%	0.3%
7.5%	5.2%	2.4%	8.1%	7.9%	0.2%
4.1%	3.7%	0.4%	3.8%	3.6%	0.3%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، (متضمنة الدعم المقدم على الوقود*)

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليون. وعلوّة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال 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) انتظار المزيد من المعلومات، (2) انتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) انتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابتال.

يقين كابتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

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 كابتال 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 كابتال 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 كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضمانة 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 كابتال 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.