

30 أغسطس 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

ازدياد معدلات وعمليات الشحن الدولي يعزز من قيمة إجمالي الإيرادات في الربع الثاني من عام 2022

ازدادت إيرادات الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري) بنسبة 53.9% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 وذلك عقب تحسن مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعات نقل المواد الكيميائية، ونقل النفط، ونقل السواكب الجافة، والخدمات اللوجستية. وعلى الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 47.0% على أساس سنوي وانخفاض الدعم المقدم على الوقود إلا أن إجمالي أرباح* شركة البحري تحسن بنسبة 94.0% على أساس سنوي وبلغ 247.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعاً بارتفاع إجمالي الإيرادات، ونتيجة لذلك ازداد هامش إجمالي الأرباح* بمعدل 256 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.4% خلال الربع السنوي المشار إليه. ازداد الربح التشغيلي بنسبة 102.7% على أساس سنوي إلى 201.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 وذلك على الرغم من انخفاض في إيرادات أخرى وارتفاع في النفقات العامة والإدارية خلال الربع السنوي المذكور. وقابل زيادة الحصة في نتائج الشركات المستمر فيها بطريقة حقوق الملكية ارتفاع في الكلفة المالية، وبنفقات الزكاة، والضرائب حيث ازداد صافي أرباح شركة البحري (المنسوبة إلى أصحاب الأسهم) بنسبة 229.0% على أساس سنوي إلى 128.0 مليون ريال، ونتيجة لذلك تحسن هامش صافي الأرباح بمعدل 342 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 6.4% في الربع الثاني من عام 2022.

سجلت شركة البحري تحقيق أرباح كبيرة في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع الربع السنوي ذاته في السنة الماضية حيث ازداد إجمالي الإيرادات بفضل تحسن معدلات الشحن الدولي، وازدياد عمليات الشحن، وإضافة سفن جديدة إلى أسطول الشركة خلال الربع الثاني من عام 2022. كما وساعد تحسن مساهمة الإيرادات المحصلة من معظم القطاعات في زيادة إجمالي الإيرادات، حيث ازدادت الإيرادات المحصلة من قطاع نقل النفط بنسبة 51.9% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال؛ بينما ازدادت الإيرادات المحصلة من قطاع نقل المواد الكيميائية بنسبة 75.4% على أساس سنوي إلى 455.1 مليون ريال؛ أما الإيرادات المحصلة من قطاع الخدمات اللوجستية فقد ارتفعت بنسبة 40.8% على أساس سنوي وبلغت 319.3 مليون ريال؛ وتحسنت الإيرادات المحصلة من قطاع نقل السواكب الجافة بنسبة 39.3% على أساس سنوي وبلغت 80.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. بلغت أسعار النفط الخام 123 دولار للبرميل الواحد في شهر يونيو بعد أن كانت 87 دولار للبرميل في شهر فبراير من هذا العام وذلك بسبب الغزو الروسي لـأوكرانيا حيث قامت على إثره العديد من الدول بفرض عقوبات على صادرات النفط الخام والمنتجات النفطية من روسيا. وعلاوة على ذلك قامت العديد من شركات النفط العالمية بإنهاء عملياتها في روسيا، والحد من التجارة بالنفط الخام الروسي والمنتجات النفطية أو إيقافها كلياً وهو ما أدى إلى ارتفاع في أسعار النفط. ولكن على الرغم من ذلك يُتوقع أن ترتفع مخزون النفط العالمية خلال النصف الثاني من العام، كما ومن المتوقع أن تنخفض أسعار النفط إلى حوالي 105 دولار للبرميل الواحد بحلول نهاية عام 2022، وإلى 95 دولار للبرميل الواحد في عام 2023. إضافة إلى ذلك من المتوقع أن تتعافى معدلات الشحن أكثر بسبب ازدياد الطلب على النفط والمنتجات الكيميائية وهو ما سيعزز من قيمة إجمالي إيرادات شركة البحري. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة البحري بنسبة 53.9% على أساس سنوي وبلغت 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعة بزيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من معظم القطاعات خلال الربع السنوي المشار إليه.
- ازداد إجمالي أرباح* شركة البحري بنسبة 94.0% على أساس سنوي وبلغ 247.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 على الرغم من ارتفاع تكاليف التشغيل. وبالتالي تحسن هامش إجمالي الأرباح* وبلغ 12.4%، بعد أن كان 9.8% في الربع الثاني من عام 2021.
- عوض ارتفاع إجمالي الإيرادات الزيادة في النفقات العامة والإدارية، والانخفاض في إيرادات أخرى حيث ازداد الربح التشغيلي للشركة بنسبة 102.7% على أساس سنوي إلى 201.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، بينما ازداد هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 10.1%، بعد أن كان 7.7% في الربع الثاني من عام 2021.
- قابل الارتفاع في التكاليف المالية، وبنفقات الزكاة، والضرائب زيادة الحصة في نتائج الشركات المستمر فيها بطريقة حقوق الملكية حيث ازداد صافي أرباح الشركة (المنسوبة إلى أصحاب الأسهم) بنسبة 229.0% على أساس سنوي وبلغ 128.0 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور، بينما تحسن هامش صافي الأرباح إلى 6.4% مقارنة مع 3.0% في الربع الثاني من عام 2021.
- سجلت شركة البحري ربحية سهمية بقيمة 0.26 ريال للسهم الواحد في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع 0.08 ريال للسهم الواحد في الربع الثاني من عام 2021.
- تحسنت الإيرادات بنسبة 26.2% على أساس ربع سنوي بعد أن كانت 1.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022 وذلك على خلفية تحسن الأداء في العديد من القطاعات، وخاصة قطاعي نقل النفط ونقل المواد الكيميائية بسبب التحسن في معدلات الشحن الدولي، وزيادة عمليات الشحن، وإضافة سفن جديدة في أسطول شركة البحري. وعقب ذلك ازداد صافي الأرباح بنسبة 97.3% على أساس ربع سنوي، بعد أن كان 64.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.

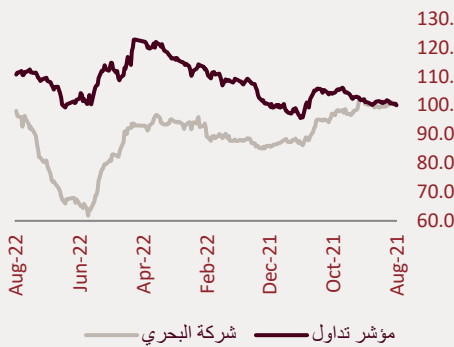
التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 27.7 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

الإيرادات (مليون ريال)	الربع - 2 2022	الربع - 2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	1,993.3	1,294.8	53.9%	6,992.0	5,351.1	30.7%
إجمالي الأرباح (مليون ريال) *	247.0	127.3	94.0%	830.2	556.5	49.2%
الأرباح التشغيلية (مليون ريال)	201.8	99.6	102.7%	703.2	424.8	65.5%
صافي الأرباح (مليون ريال)	128.0	38.9	229.0%	374.9	192.4	94.8%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.3	0.1	229.0%	0.8	0.4	94.8%
هامش إجمالي الأرباح (%) *	12.4%	9.8%	2.6%	11.9%	10.4%	1.5%
الهامش التشغيلي (%)	10.1%	7.7%	2.4%	10.1%	7.9%	2.1%
هامش صافي الأرباح (%)	6.4%	3.0%	3.4%	5.4%	3.6%	1.8%

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

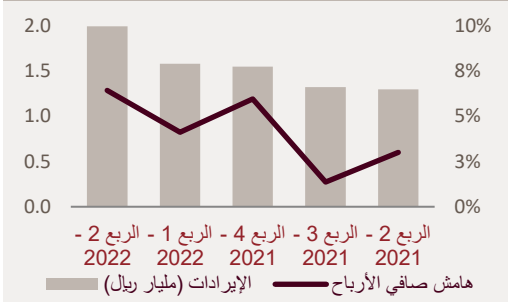
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
29.7	السعر الحالي (ريال)
27.7	السعر المستهدف (ريال)
(6.6%)	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 30 أغسطس 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
14.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
31.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
18.5	أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
492	عدد الأسهم المتداولة (بالمليار)
79.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
26.1%	28.6%	1 شهر
11.0%	9.9%	6 أشهر
(12.7%)	(2.0%)	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 30 أغسطس 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية 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، 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 يقين كابتال.

يقين كابتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: addingvalue@yaqeen.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 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 لـ بعض 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 والآن السابق ليس بالضرورة مؤشراً للنداء 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.