

14 نوفمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثالث للسنة المالية 2022

انتعاش كبير في إجمالي الإيرادات بفضل إدخال سفن جديدة للعمل وازدياد أسعار وعمليات الشحن العالمية

ازدادت إيرادات الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري) بنسبة 73.6% على أساس سنوي لتصل إلى 2.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 مدعومة بزيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من معظم قطاعات الأعمال التجارية. وعلى الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 56.4% على أساس سنوي وانخفاض الدعم المخصص للوقود إلا أن إجمالي الأرباح * ارتفع بنسبة 187.9% على أساس سنوي إلى 383.2 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه مدعوماً بارتفاع إجمالي الإيرادات. ونتيجة لذلك ازداد هامش الإجمالي * بمقدار 664 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.7%. ونتيجة لتراجع المستحقات التجارية والأصول التعاقدية وارتفاع إيرادات أخرى شهدت الأرباح التشغيلية زيادة بنسبة 355.2% على أساس سنوي إلى 412.3 مليون ريال في الثالث من عام 2022، وبالتالي ازداد هامش التشغيلي بمقدار 1,113 نقطة أساس إلى 18.0%. وعلى الرغم من ارتفاع تكلفة التمويل ونفقات الزكاة إلا أن صافي أرباح الشركة (المنسوبة إلى أصحاب الأسهم) ارتفع إلى 269.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 18.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. وعقب ذلك ازداد صافي هامش الأرباح بمقدار 1,041 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.8% في الربع الثالث من عام 2022.

وسلجت شركة البحري تحقيق أرباح كبيرة في الربع الثالث من عام 2022 مقارنة ما حققته في الربع الثالث من عام 2021، وذلك بفضل ازدياد عمليات الشحن، وتحسن أسعار الشحن العالمية إضافة إلى إدخال سفن جديدة للعمل في أسطول السفن التابع للشركة؛ الأمر الذي عزز من نمو إجمالي الإيرادات الذي تلقى حتماً إضافياً من ازدياد مساهمة الإيرادات المحصلة من معظم قطاعات الأعمال التجارية. حيث ارتفعت هذه الإيرادات من قطاع نقل النفط بنسبة 85.7% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال؛ وقطاع نقل المواد الكيميائية بنسبة 91.8% على أساس سنوي إلى 583.5 مليون ريال؛ وقطاع الخدمات اللوجستية بنسبة 20.8% على أساس سنوي إلى 229.8 مليون ريال؛ وقطاع نقل المواد السائبة الجافة بنسبة 12.4% على أساس سنوي إلى 76.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022. أمّا أسعار النفط الخام فقد بقيت مُرتفعة طوال العام ومن المتوقع أن يزيد متوسط هذه الأسعار عن \$100 دولاراً للبرميل خلال السنة المالية 2022. ووفقاً لإدارة معلومات الطاقة فإن الانقطاع المحتمل لإمدادات النفط وتباطؤ النمو في إنتاج النفط الخام دون التوقعات من شأنهما أن يؤديا إلى ارتفاع أسعار النفط. وعلاوة على ذلك من المتوقع أن يؤدي إعلان منظمة أوبك+ عن خفض إنتاج النفط بمقدار مليوني (2) مليون برميل يومياً اعتباراً من نوفمبر إلى بقاء أسعار النفط مُرتفعة لبقية العام. ولكن رغم ذلك إلا أن إدارة معلومات الطاقة تتوقع انخفاض متوسط أسعار النفط إلى \$94.58 دولاراً للبرميل في عام 2023، وذلك بسبب تباطؤ نمو الاقتصاد بوتيرة أقل مما كان متوقع. ولكن ومع ذلك فمن المتوقع أن تتعافى أسعار الشحن مع زيادة الطلب على النفط والمواد البتروكيماوية خلال فصل الشتاء ممّا سيعزز من نمو إجمالي إيرادات الشركة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة البحري بنسبة 73.6% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 مدفوعة بزيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعات نقل النفط، والمواد الكيميائية، والمواد السائبة الجافة، وتقديم الخدمات اللوجستية.
- على الرغم من ارتفاع تكاليف التشغيل إلا أن إجمالي أرباح الشركة * ازداد بنسبة 187.9% على أساس سنوي إلى 383.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، وبالتالي، ازداد هامش الإجمالي * إلى 16.7% بعد أن كان 10.1% في الربع الثالث من عام 2021.
- قابل الزيادة في النفقات العامة والإدارية ارتفاع إيرادات أخرى وحصول تراجع في المستحقات التجارية والأصول التعاقدية. وبالتالي فقد ارتفعت الأرباح التشغيلية للشركة بنسبة 355.2% على أساس سنوي لتصل إلى 412.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، وتحسن هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 18.0% بعد أن كان 6.9% في الربع الثالث من عام 2021.
- عوض ارتفاع إجمالي الإيرادات الزيادة الحاصلة في تكاليف التشغيل، ونفقات الزكاة والضرائب حيث أعلنت الشركة عن تحقيق صافي أرباح (ينسب إلى أصحاب الأسهم) قدره 269.9 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 18.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. وفي ذات الوقت تحسن هامش صافي الأرباح إلى 11.8% بعد أن كان 1.4% في الربع الثالث من عام 2021.
- بلغت ربحية سهم شركة البحري 0.55 ريال للسهم الواحد في الربع الثالث من عام 2022 مقابل 0.04 ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- ازدادت الإيرادات بنسبة 15.0% على أساس ربع سنوي بعد أن كانت 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وذلك بفضل تحسن مساهمة الإيرادات المحصلة من عدة قطاعات مختلفة. حيث عزز إدخال سفن جديدة للخدمة، وتحسن أسعار الشحن العالمية، وازدياد عمليات الشحن من نمو قطاعي نقل النفط ونقل المواد الكيميائية. وارتفع صافي أرباح الشركة بنسبة 110.8% على أساس ربع سنوي بعد أن كان 128.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.

التقييم: قررنا تعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 30.6 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

الربع - 3 2022	الربع - 3 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
2,292.7	1,320.6	73.6%	7,794.4	5,351.1	45.7%
383.2	133.1	187.9%	1,063.5	556.5	91.1%
412.3	90.6	355.2%	968.9	424.8	128.1%
269.9	18.0	1400.0%	608.3	192.4	216.1%
0.5	0.0	1400.0%	1.2	0.4	216.1%
16.7%	10.1%	6.6%	13.6%	10.4%	3.2%
18.0%	6.9%	11.1%	12.4%	7.9%	4.5%
11.8%	1.4%	10.4%	7.8%	3.6%	4.2%

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

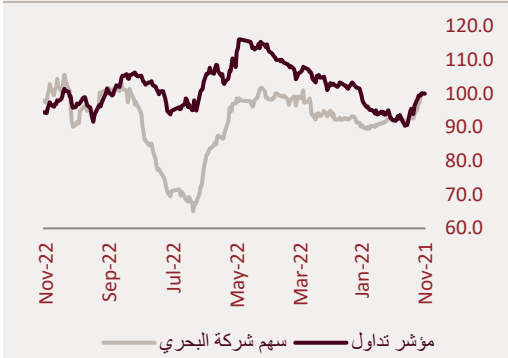
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
28.2	السعر الحالي (ريال)
30.6	السعر المستهدف (ريال)
8.7%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

في 13 نوفمبر 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

13.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
30.8	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 (%)

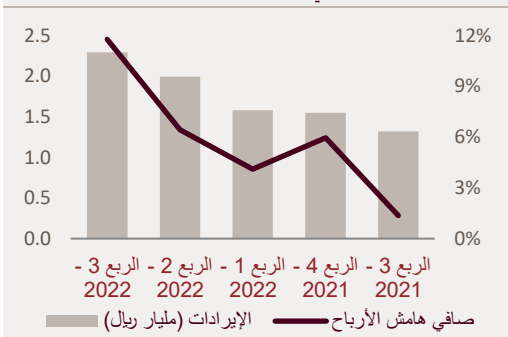
سهم شركة البحري مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	7.9%	9.4%
6 أشهر	0.9%	13.3%
12 شهر	(2.0%)	3.5%

الملاك الرئيسيين (%)	
صندوق الاستثمارات العامة	22.55%
شركة أرامكو السعودية للتنمية	20.00%

الإيرادات (مليار ريال) وصافي هامش الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 13 نوفمبر 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" 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 كابيتال.

يقين كابيتال

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 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 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 تقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن 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 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 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.