

الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري)

الربع الأول 2017

أعلنت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري عن نتائجها المالية الأولية للربع الأول من عام 2017 حيث تراجعت الأرباح الصافية بنسبة 38% لتصل إلى 379 مليون ريال مقابل 613 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، فيما ارتفعت بحوالي 25% عن أرباح الربع السابق والبالغة 304 مليون ريال. جاءت نتائج الربع الأول أعلى من توقعاتنا البالغة 295 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 320 مليون ريال.

يرجع الانخفاض في أرباح الربع الأول عن الفترة المقابلة إلى انخفاض أسعار نقل النفط الخام في السوق الفورية وارتفاع تكلفة الوقود مقارنة مع الربع الأول من عام 2016، حيث ارتفعت تكلفة الوقود بالتوازي مع زيادة أسعار النفط. علماً أن الشركة لا تحصل على إعانة وقود على كل الرحلات التي تقوم بها، ومن جانب آخر أضافت الشركة ناقلة نفط عملاقة إلى أسطولها ليبلغ 37 ناقلة مقابل 36 ناقلة في الربع الأول من عام 2016، ساهم توسيع الأسطول في الحد من تراجع إيرادات الشركة خلال الربع الأول.

بالمقارنة مع الربع الأخير من عام 2016، تأثرت أرباح الربع الأول من 2017 إيجابياً بتحسين معدلات أسعار نقل النفط الخام في السوق الفورية مما ساهم في زيادة إيرادات التشغيل.

بلغ إجمالي إيرادات الشركة خلال الربع الأول من عام 2017 نحو 1,938 مليون ريال بتراجع 1% عن إيرادات الربع الأول من عام 2016 البالغة 1,958 مليون ريال، بينما ارتفعت الإيرادات التشغيلية للشركة بنحو 17% عن الربع الأخير من عام 2016 الذي شهد تحقيق إيرادات قدرها 1,658 مليون ريال، وتعتبر إيرادات الشركة في الربع الأول من عام 2017 أعلى إيرادات فصلية بعد الربع المقابل العام الماضي.

فيما يتعلق بتطبيق معايير المحاسبة الدولية، قالت الشركة أن الرصيد الافتتاحي للأرباح المبقاء لعام 2016 سينخفض بمبلغ 55 مليون.

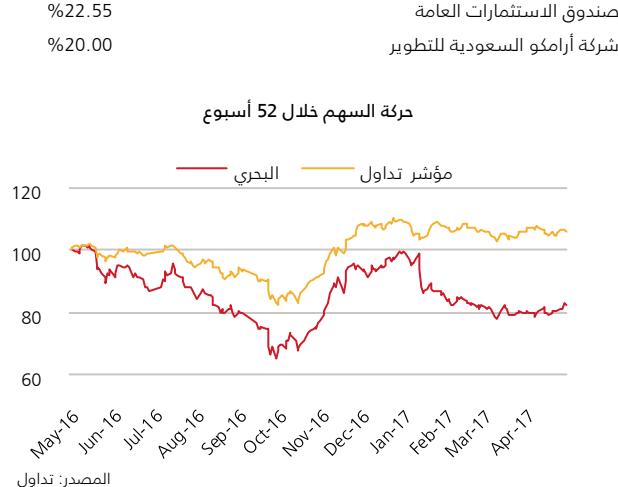
تسللت البحري ناقلة نفط عملاقة جديدة في فبراير الماضي لتبدأ نشاطها في شهر مارس وهي واحدة من ضمن 10 ناقلات نفط عملاقة تقوم ببنائها شركة هيونداي سامهو للصناعات الثقيلة، ومن المنتظر أن ينضم لأسطول الشركة. تسع ناقلات نفط أخرى قيد البناء حالياً وذلك خلال العام الحالي ومطلع العام المقبل، وسيساهم هذا النمو في أسطول الشركة في الحد من تراجع أسعار الشحن وتنمية القدرة التنافسية للشركة في السوق الدولية حيث تمتلك البحري أكبر أسطول من ناقلات النفط العملاقة.

تحصل الشركة على إعانة طاقة من الحكومة السعودية تبلغ 30% من تكلفة الوقود وفقاً لاشتراطات معينة من بينها شراء الوقود من شركة سعودية وأن يبدأ خط الرحلة وينتهي في موانئ سعودية، وقد بلغت قيمة الدعم 134 مليون ريال العام الماضي، لم تتأثر الشركة بقرار رفع أسعار الطاقة العام الماضي لكن حال قررت الدولة خفض الدعم في إطار القرارات المنتظرة في النصف الثاني من هذا العام قد تتأثر الشركة من ذلك سلبياً، لكن حجم التأثير لن يكون كبيراً إذ لم تنتهي إعانة الطاقة 7.6% من أرباح الشركة العام الماضي، كما أن التوسعات الكبيرة في مجال النقل البحري والخدمات اللوجستية تمكن الشركة من الحد من هذا الأثر السلبي حال تتحقق، كما نستبعد تدريجياً تأثير تراجع الطاقة في الأجل القريب، نرفع تقييمنا لسهم الشركة من 38 ريال للسهم إلى 40 ريال للسهم حيث رفعتنا توقعاتنا السابقة لنمو إيرادات التشغيل.

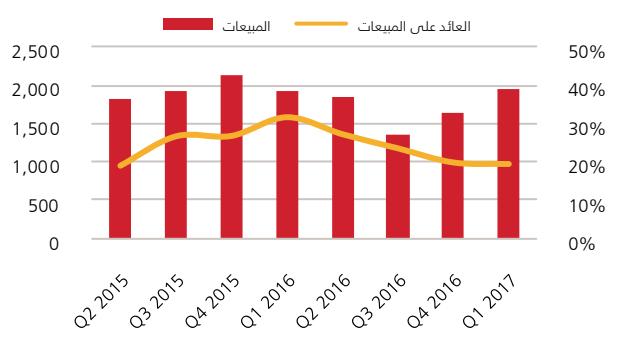
نهاية العام المالي - ديسمبر	2017E	2016A	2015A	2014A
قيمة المنشآة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاوة	7.45	8.05	7.91	18.80
قيمة المنشآة /الإيرادات	2.94	3.26	2.97	6.11
مضاعف الربحية	8.20	8.24	7.97	27.14
عائد الأرباح	6.8%	6.8%	6.8%	2.7%
مضاعف الإيرادات	1.9	2.1	1.9	4.0
نسبة رأس المال	150.4%	192.7%	154.5%	38.6%
نمو الإيرادات	10.9%	-9.0%	105.8%	27.4%

المصدر: القوائم المالية ، تقديرات أبحاث البلاد المالية

بيانات الشركة	التوصية
رمز تداول	القيمة العادلة (ريال)
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	السعر كما في 4 مايو 2017 (ريال)
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	العائد المتوقع
التغير من أول العام	بيانات الشركة
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	
الرسملة السوقية (مليون ريال)	
الرسملة السوقية (مليون دولار)	
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	
كبار المساهمين (أكثر من 5%)	
صندوق الاستثمارات العامة	
شركة أرامكو السعودية للتطوير	



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) والعائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هنداوي،
 محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدعق،
 مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,529	6,789	7,464	3,626	2,847	إجمالي الديرادات
5,422	4,849	5,267	2,952	2,238	تكلفة المبيعات
72.0%	71.4%	70.6%	81.4%	78.6%	نسبة البدل السابق من المبيعات
136	113	216	99	108	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
2,973	2,753	2,801	1,178	614	ربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
39.5%	40.6%	37.5%	32.5%	21.6%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
1,001	926	821	603	114	الاستهلاكات والإطفاءات
1,972	1,827	1,980	575	500	الربح التشغيلي
26.2%	26.9%	26.5%	15.9%	17.6%	هامش الربح التشغيلي
(216)	(237)	(132)	(107)	(60)	صافي دخل التمويل
151	147	185	132	291	حصة المجموعة في أرباح شركات شقيقة
17	17	11	(1)	108	أخرى
1,925	1,755	2,043	600	839	الدخل قبل الضريبة والزكاة
115	(44)	181	37	50	الضريبة والزكاة
43	39	44	29	37	حقوق الأقلية
1,767	1,759	1,817	534	752	صافي الدخل
23.5%	25.9%	24.3%	14.7%	26.4%	العائد على المبيعات
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,664	2,080	1,240	390	344	النقدية ومرابحات قصيرة الأجل
1,191	1,119	1,029	663	628	ذمم مدينة
248	241	204	327	223	المذخون
492	458	368	436	231	أخرى
3,595	3,897	2,841	1,817	1,427	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
14,720	13,744	12,798	12,980	8,512	صافي الموجودات الثابتة
1,124	1,124	1,028	906	842	الاستثمارات في الشركات التابعة
3,060	2,568	2,430	1,420	1,216	أخرى
18,903	17,436	16,256	15,306	10,570	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
22,498	21,333	19,097	17,123	11,997	إجمالي الموجودات
1,161	1,001	547	4,018	901	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
934	747	928	497	283	ذمم دائنة
296	274	363	187	171	أخرى
2,390	2,023	1,838	4,701	1,355	مطلوبات قصيرة الأجل
8,744	8,745	7,506	4,153	4,377	دين طويل الأجل
62	54	54	84	77	مطلوبات غير جارية
11,302	10,511	9,700	8,185	6,187	حقوق المساهمين
22,498	21,333	19,097	17,123	11,997	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
2,871	2,157	2,923	941	1,479	التدفقات النقدية التشغيلية
(986)	710	(464)	2,578	(88)	التدفقات النقدية التمويلية
(2,390)	(2,047)	(1,629)	(3,475)	126	التدفقات النقدية الاستثمارية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات. وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلد المالية.

البلد المالية

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلد المالية.

كما نلقت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.