

الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري) الربع الثاني 2016

أعلنت شركة البحري عن نتائجها المالية الأولية للربع الثاني من عام 2016، حيث ارتفعت الأرباح الصافية بنسبة 47.2% لتصل إلى 504 مليون ريال مقابل 342 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، بينما تراجع بنسبة 17.6% عن الربع السابق حيث حققت الشركة حينها 612 مليون ريال. بينما قفزت أرباح النصف الأول من العام بنحو 50.7% لتصل إلى 1.12 مليار ريال مقارنة بـ 741 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام 2015.

وقد أرجعت الشركة النمو الكبير في الأرباح الصافية خلال النصف الأول من العام الجاري مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق لعدة أسباب أهمها:-

- ارتفاع الإيرادات التشغيلية نتيجة شراء واستلام عدد من ناقلات النفط العملاقة.
- ارتفاع معدلات أسعار نقل النفط الخام في السوق الفورية خلال النصف الأول من العام الجاري مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق.
- ارتفاع الإيرادات التشغيلية وصافي الربح لقطاع نقل البضائع العامة نتيجة لتحسن الأداء التشغيلي والتجاري في أنشطة نقل البضائع العامة.
- انخفاض معدل تكلفة وقود السفن في جميع القطاعات.

وبالإضافة إلى العوامل السابقة، تأثر الربع الثاني إيجاباً بارتفاع أرباح الشركة عن حصتها في شركة بتريديك المحدودة (مملوكة بنسبة 30.3%) لتصل إلى 38.8 مليون ريال مقابل 9.3 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق.

كما عزت الشركة تراجع أرباحها مقارنة بالربع السابق إلى انخفاض نتائج قطاع نقل النفط نتيجة لهبوط معدلات أسعار نقل النفط الخام في السوق الفورية خلال الربع الحالي مقارنة بالربع السابق. وذلك على الرغم من تحسن صافي ربح قطاع البتروكيماويات مقارنة بالربع السابق نظراً لارتفاع معدلات أسعار النقل، بالإضافة إلى تحسن صافي ربح قطاع نقل البضائع العامة.

خلال النصف الأول بلغ إجمالي أرباح الشركة 1.32 مليار ريال مقارنة بـ 896 مليون للفترة المماثلة من العام السابق بارتفاع 47.4%، بينما ارتفع الربح التشغيلي بنحو 48.9% ليصل إلى 1.25 مليار ريال مقارنة بـ 840 مليون خلال الربع الثاني من عام 2015.

من ناحية أخرى، بلغ عدد ناقلات النفط العملاقة بنهاية الربع الثاني من العام 36 ناقلة، بالإضافة لـ 31 ناقلة كيماويات. كما وقعت الشركة اتفاقية تعاون ومشاركة مع المؤسسة العامة للحبوب من أجل توطيد خدمات الاستيراد ونقل الحبوب الغذائية من كافة أنحاء العالم إلى المملكة، ومن المتوقع بدء عمليات النقل التجريبية خلال الربع الأخير من العام الجاري مع بدء ظهور الأثر المالي لهذه العمليات خلال نفس الربع.

جاءت نتائج الشركة خلال الربع الثاني دون توقعاتنا البالغة 585 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 516 مليون ريال. وبالنظر إلى نتائج الربع الثاني من العام بالإضافة إلى تذبذب أسعار الشحن خلال الفترة السابقة، نبقى على تقييمنا لسهم الشركة عند 54.0 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2012	2013	2014	2015
قيمه المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة	22.43	20.91	19.63	5.48
قيمه المنشأة/الإيرادات	8.05	7.12	6.38	2.05
مضاعف الربحية	30.45	20.40	28.75	8.44
عائد الأرباح	2.6%	2.6%	2.6%	6.4%
مضاعف القيمة الدفترية	2.68	2.48	1.88	1.58
مضاعف الإيرادات	6.23	5.39	4.23	2.05
نسبة رأس العامل	1.14	1.05	0.39	1.55
نمو الإيرادات	23.8%	15.5%	27.4%	106.9%

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

54.00

38.98

38.5%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 يوليو 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4030.SE

رمز تداول

51.50

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

29.70

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

18.3%

التغير من أول العام

1,742

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

15,348

الرسملة السوقية (مليون ريال)

4,093

الرسملة السوقية (مليون دولار)

393.75

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

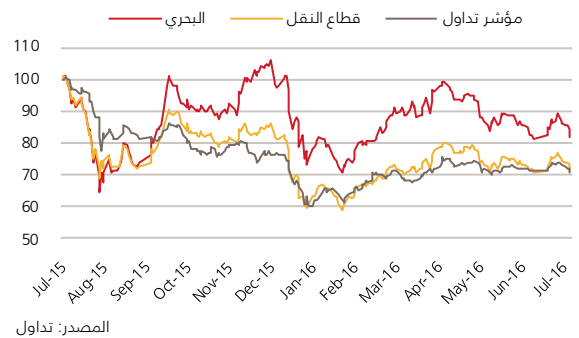
22.55%

صندوق الاستثمارات العامة

20.00%

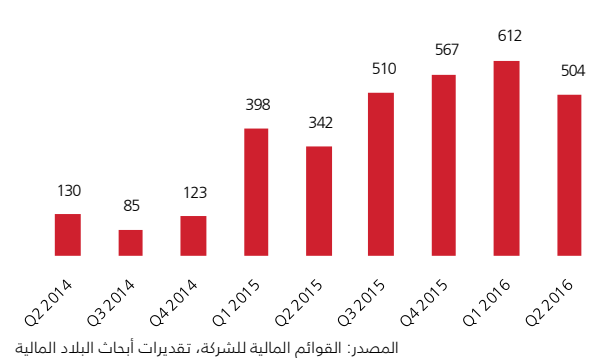
شركة أرامكو السعودية للتطوير

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدعق

مدير الأبحاث والمشورة

Tfadaak@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

2015	2014	2013	2012	2011	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,502.1	3,626.4	2,846.7	2,464.6	1,991.1	إجمالي الإيرادات
4,485.1	2,355.3	1,801.2	1,500.9	1,277.1	تكلفة المبيعات
216.5	92.9	75.5	79.7	103.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
2,800.5	1,178.2	970.0	884.0	610.1	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
%37.3	%32.5	%34.1	%35.9	%30.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
820.5	602.9	469.5	430.2	380.6	الاهلاكات والاستهلاكات
1,980.0	575.4	500.4	453.8	229.5	الربح التشغيلي
(132.2)	(106.5)	(60.4)	(59.8)	(51.9)	صافي دخل (مصروفات) التمويل
184.7	129.6	309.7	155.0	139.7	دخل استثمار
10.7	1.3	89.3	12.8	20.6	أخرى
2,043.2	599.8	839.0	561.8	337.9	الربح قبل الضكاة والضريبة
181.4	37.4	49.9	36.3	25.5	الضكاة والضريبة
1,861.8	562.3	789.1	525.5	312.4	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
44.2	28.5	36.9	21.5	24.6	حقوق الأقلية
1,817.6	533.8	752.3	504.0	287.8	صافي الدخل
%24.2	%14.7	%26.4	%20.4	%14.5	العائد على المبيعات

2015	2014	2013	2012	2011	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,239.9	390.1	344.5	398.3	419.3	النقدية وما في حكمها
1,029.0	682.9	601.8	262.9	288.5	ذمم مدينة
203.6	327.5	233.1	132.1	145.0	المخزون
368.1	438.1	273.6	349.8	189.5	أخرى
2,840.5	1,838.5	1,453.0	1,143.1	1,042.3	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
12,798.3	12,980.0	8,512.2	7,503.7	7,252.9	صافي الموجودات الثابتة
1,099.9	12.0	676.5	1,172.0	1,237.1	مشروعات تحت التنفيذ
1,027.9	905.8	842.0	652.0	561.4	الاستثمارات في الشركات التابعة
849.5	903.5	-	-	-	شهرة
480.5	504.6	539.1	591.8	529.5	أخرى
16,256.1	15,305.9	10,569.7	9,919.4	9,580.9	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
19,096.7	17,144.4	12,022.7	11,062.6	10,623.2	إجمالي الموجودات

547.0	4,017.6	901.3	626.1	520.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
928.3	518.5	208.8	176.3	235.2	ذمم دائنة
35.1	33.9	77.1	28.9	31.4	مصروفات مستحقة
327.5	152.7	194.0	174.8	157.6	أخرى
1,838.0	4,722.7	1,381.2	1,006.1	944.2	مطلوبات قصيرة الأجل
7,505.8	4,152.9	4,376.6	4,253.7	4,295.0	دين طويل الأجل
53.8	83.5	77.5	77.0	28.1	مطلوبات غير جارية
9,699.1	8,185.3	6,187.4	5,725.7	5,355.9	حقوق المساهمين
19,096.7	17,144.4	12,022.7	11,062.6	10,623.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2015	2014	2013	2012	2011	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
2,923.0	940.9	644.8	686.6	398.3	التدفقات النقدية التشغيلية
(464.4)	2,577.6	74.2	(92.5)	340.6	التدفقات النقدية التمويلية
(1,629.1)	(3,474.7)	(769.9)	(658.5)	(1,439.5)	التدفقات النقدية الاستثمارية
829.5	43.7	(50.9)	(64.4)	(700.5)	التغير في النقدية
1,142.8	313.3	269.6	320.5	384.8	النقد وما في حكمه في نهاية العام

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد 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 البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث 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 نحددها، 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 البلاد المالية.

البلاد 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 الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6230

إدارة الأصول

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

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6256

إدارة الحفظ

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

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديرها 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 البلاد المالية.

كما تلفت 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 البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.