



27 يوليو 2017

الربع الثاني 2016

## الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري)

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 تراجعت 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 مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق.
- ارتفاع الإيرادات التشغيلية وصافي الربح لقطاع نقل البضائع العامة نتيجة لتحسين الأداء التشغيلي والتجاري في أنشطة نقل البضائع العامة.
- انخفاض معدل تكلفة وقود السفن في جميع القطاعات.

وبإضافة 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 الرابع الحالي مقارنة بالربع السابق. وذلك على الرغم من تحسن صافي ربح البتروليوميات 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 ريال للفترة المماثلة من العام السابق بارتفاع 47.4%， بينما ارتفع الربح التشغيلي بنحو 48.9% ليصل إلى 1.25 مليار ريال مقابل 840 مليون ريال 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 للبحوث من أجل توطين خدمات الاستيراد ونقل الجبوب الغذائية من كافة أنحاء العالم إلى المملكة ، ومن المتوقع بدء عمليات النقل التجريبية خلال الرابع 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، نبقي على تقييمنا لسهم الشركة عند 54.0 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

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

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلد المالية

### زيادة المراكز

54.00

38.98

%38.5

### الوصية

القيمة العادلة ( ريال )

السعر كما في 27 يوليو 2016 ( ريال )

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع ( ريال )

أدنى سعر لـ 52 أسبوع ( ريال )

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر ( ألف سهم )

الرسملة السوقية ( مليون ريال )

الرسملة السوقية ( مليون دولار )

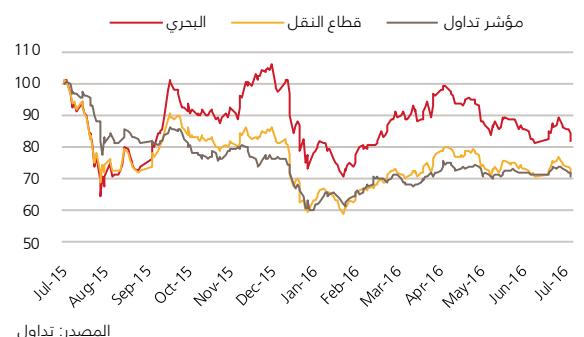
الأسهم المصدرة ( مليون سهم )

كار المساهمين ( أكثر من 5% )

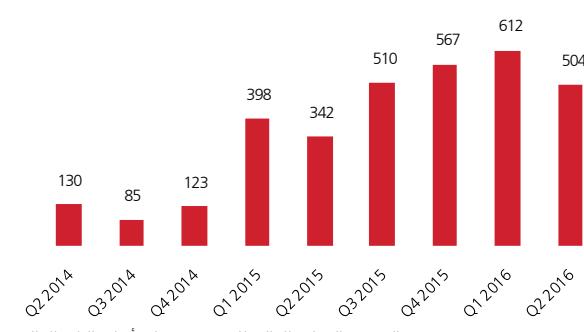
صندوق الاستثمارات العامة

شركة أرامكو السعودية للتطوير

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



تركي فدعق

مدير الأبحاث والمشرورة

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
<b>2,800.5</b>	<b>1,178.2</b>	<b>970.0</b>	<b>884.0</b>	<b>610.1</b>	<b>ربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة</b>
%37.3	%32.5	%34.1	%35.9	%30.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
820.5	602.9	469.5	430.2	380.6	الاھلکات والاستهلاکات
<b>1,980.0</b>	<b>575.4</b>	<b>500.4</b>	<b>453.8</b>	<b>229.5</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
(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
<b>2,043.2</b>	<b>599.8</b>	<b>839.0</b>	<b>561.8</b>	<b>337.9</b>	<b>ربح قبل الزكاة والضربيه</b>
181.4	37.4	49.9	36.3	25.5	الزكاة والضربيه
<b>1,861.8</b>	<b>562.3</b>	<b>789.1</b>	<b>525.5</b>	<b>312.4</b>	<b>صافي الدخل قبل حقوق الأقلية</b>
44.2	28.5	36.9	21.5	24.6	حقوق الأقلية
<b>1,817.6</b>	<b>533.8</b>	<b>752.3</b>	<b>504.0</b>	<b>287.8</b>	<b>صافي الدخل</b>
%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
<b>2,840.5</b>	<b>1,838.5</b>	<b>1,453.0</b>	<b>1,143.1</b>	<b>1,042.3</b>	<b>إجمالي الموجودات قصيرة الأجل</b>
12,798.3	12,980.0	8,512.2	7,503.7	7,252.9	صافي الموجودات الثانة
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
<b>16,256.1</b>	<b>15,305.9</b>	<b>10,569.7</b>	<b>9,919.4</b>	<b>9,580.9</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>19,096.7</b>	<b>17,144.4</b>	<b>12,022.7</b>	<b>11,062.6</b>	<b>10,623.2</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
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
<b>1,838.0</b>	<b>4,722.7</b>	<b>1,381.2</b>	<b>1,006.1</b>	<b>944.2</b>	<b>مطابقات قصيرة الأجل</b>
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
<b>9,699.1</b>	<b>8,185.3</b>	<b>6,187.4</b>	<b>5,725.7</b>	<b>5,355.9</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>19,096.7</b>	<b>17,144.4</b>	<b>12,022.7</b>	<b>11,062.6</b>	<b>10,623.2</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>
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 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 البلاد المالية

تستخدم البلاد 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 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](http://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

### المصرفية الاستثمارية

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

### أخلاقي المسؤولية

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

كما نلتف الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتبعه 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.