

## الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري) الربع الثالث 2016

أعلنت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري عن نتائجها المالية الأولية للربع الثالث من عام 2016، حيث تراجعت الأرباح الصافية بنسبة 38% لتصل إلى 318 مليون ريال مقابل 510 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، بينما تراجعت بنسبة 37% عن الربع السابق حيث حققت الشركة حينها 504 مليون ريال. بينما قفزت أرباح التسعة شهور الأولى من العام بنحو 14.65% لتصل إلى 1.43 مليار ريال مقارنة بـ 1.25 مليار ريال خلال الفترة المماثلة من العام 2015.

وأرجعت الشركة الانخفاض في أرباحها إلى انخفاض معدلات أسعار النقل بشكل عام خلال الربع الحالي مقارنة بالربع المماثل من عام 2015 والربع السابق من العام الحالي فضلا عن تراجع دخل الشركة من حصتها في شركة بتريديك المحدودة المملوكة بنسبة 30.3%.

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

- زيادة حجم أسطول الشركة إلى 83 سفينة في مختلف القطاعات مقابل 73 سفينة في سبتمبر 2015.
- ارتفاع الدخل التشغيلي وصافي الربح لقطاع نقل البضائع العامة نتيجة تحسن الكفاءة التشغيلية والأداء التجاري للقطاع.
- ارتفاع معدلات أسعار نقل النفط الخام في السوق الفورية في النصف الأول من العام الحالي مقارنة مع الفترة المماثلة من عام 2015.
- انخفاض تكلفة معدل الوقود للفترة الحالية.

خلال الربع الثالث من العام الحالي، بلغ إجمالي إيرادات الشركة 1,356 مليون ريال مقابل 1,917 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق وذلك بانخفاض قدره 29% . بينما بلغت إيرادات التسعة شهور 5,147 مليون ريال مقابل 5,370 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي وذلك بانخفاض قدره 4% .

بلغ هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثالث من العام الحالي 17% مقابل 28.4% في الربع الثالث من عام 2015، بينما بلغ ارتفاع الهامش خلال التسعة شهور الأولى من عام 2016 إلى 28.8% مقابل 25.8% خلال الفترة المماثلة العام الماضي.

جاءت نتائج الشركة خلال الربع الثالث دون توقعاتنا البالغة 525 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 461 مليون ريال. وبالنظر إلى نتائج الربع الثالث وتراجع أسعار الشحن، نخفض تقييمنا لسهم الشركة إلى 38 ريالاً مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2012	2013	2014	2015
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	18.37	17.21	16.58	4.20
قيمة المنشأة/الإيرادات	6.59	5.86	5.39	1.57
مضاعف الربحية	23.33	15.63	22.02	6.47
عائد الأرباح	3.3%	3.3%	3.3%	8.4%
مضاعف القيمة الدفترية	2.05	1.90	1.44	1.21
مضاعف الإيرادات	4.77	4.13	3.24	1.57
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

38.0

29.86

27.3%

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 18 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

### بيانات الشركة

4030.SE

51.50

28.30

37.4%

1,569

11,757

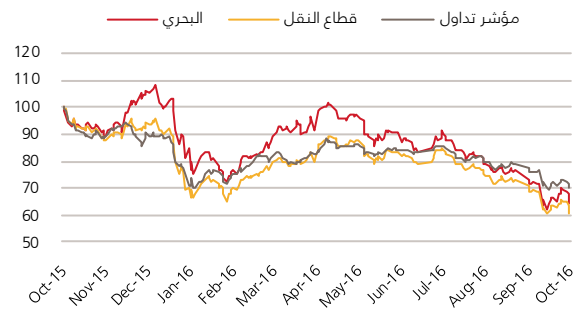
3,135

393.75

22.55%

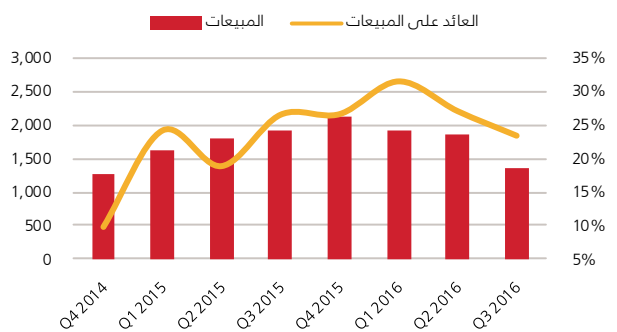
20.00%

### حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

### تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) والعائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدعق  
مدير الأبحاث والمشورة  
Tfadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداوي، CFA  
محلل مالي أول  
AA.Hindawy@albilad-capital.com

2015	2014	2013	2012	2011	قائمة الدخل (مليون ريال)
<b>7,502.1</b>	<b>3,626.4</b>	<b>2,846.7</b>	<b>2,464.6</b>	<b>1,991.1</b>	<b>إجمالي الإيرادات</b>
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>الربح 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	الاهلاكات والاستهلاكات
<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>الربح قبل الزكاة والضريبة</b>
181.4	37.4	49.9	36.3	25.5	الزكاة والضريبة
<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 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
<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>مطلوبات 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 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](http://www.albilad-capital.com/research)

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

### 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 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 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 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.