

الربع الثالث 2015

الشركة الوطنية للنقل البحري (البحري)

أعلنت شركة البحري عن نتائجها المالية الأولية للربع الثالث من العام الجاري، حيث ارتفعت الأرباح الصافية لتصل إلى 510.3 مليون ريال مقابل 84.9 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام الماضي بارتفاع 501%، ونمو قدره 49% عن الربع السابق الذي حققت خلاله الشركة 342.5 مليون ريال. كما ارتفعت أرباح التسعة أشهر بنحو 205% لتصل إلى 1.25 مليار ريال مقابل 410.4 مليون ريال للفترة المماثلة من العام الماضي.

بلغ إجمالي أرباح الشركة خلال الربع الثالث 611.3 مليون ريال مقارنة بـ 118.1 مليون للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 418%، بينما ارتفع إجمالي الربح خلال التسعة أشهر إلى 1.51 مليار ريال مقارنة بـ 462.9 مليون للفترة من العام الماضي بنمو بلغ 226%. وأرجعت الشركة النمو الكبير في الأرباح الصافية خلال التسعة أشهر مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي لعدة أسباب أهمها:-

- ارتفاع الإيرادات التشغيلية نتيجة لزيادة أسطول ناقلات النفط العملاقة من 26 إلى 31 ناقلة نفط عملاقة وإضافة 5 ناقلات منتجات بتروولية مكررة وناقلة نفط عملاقة تستخدم للتخزين العائم، وذلك بعد إتمام صفقة دمج أصول وعمليات شركة فيلدا البحرية العالمية مع أصول وعمليات الشركة.
- ارتفاع معدلات أسعار نقل النفط الخام في السوق الفورية خلال الفترة الحالية مقارنة بالفترة المماثلة من عام 2014.
- ارتفاع الإيرادات التشغيلية وصافي الربح لقطاع نقل البضائع العامة نتيجة لتحسن الأداء التشغيلي في أنشطة نقل البضائع العامة.
- انخفاض معدل تكلفة وقود السفن مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي.

وبالإضافة إلى العوامل السابقة، تأثر الربع الثالث إيجابياً بارتفاع أرباح الشركة عن حصتها في شركة بتريديك المحدودة (مملوكة بنسبة 30.3%) لتصل إلى 65.8 مليون ريال مقابل 37.1 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام الماضي.

فيما أرجعت الشركة نمو أرباحها خلال الربع الثالث من العام الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي إلى ارتفاع الإيرادات التشغيلية نظراً لتحسن الأداء على المستوى التشغيلي والتجاري للشركة، بالإضافة إلى ارتفاع إيرادات نقل البضائع العامة وارتفاع حصة الشركة في أرباح شركة بتريديك المحدودة.

بلغت الأرباح التشغيلية خلال الربع الثالث 544.9 مليون ريال مقابل 92.4 مليون ريال للربع المماثل من العام الماضي بزيادة نحو 490%، فيما ارتفعت خلال فترة التسعة أشهر إلى 1.38 مليار ريال وبنسبة 266% عن الفترة المماثلة من العام الماضي.

التقييم والتوصية

حققت شركة البحري خلال الربع الثالث أرباحاً كبيرة مقارنة مع الربع السابق والربع المماثل من العام الماضي وجاءت النتائج أكبر بشكل كبير من التوقعات حيث توقعنا تحقيق دخل صافى في الربع الثالث يبلغ 300 مليون ريال، بينما بلغ متوسط توقعات المحللين 269 مليون ريال، وبناءً على ذلك نرفع تقييمنا لسهم الشركة إلى 57.8 ريالاً للسهم مع توصيتنا بزيادة المراكز.

زيادة المراكز

57.80

46.30
%24.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

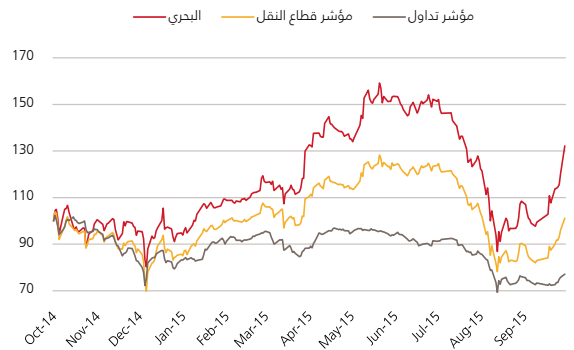
السعر كما في 11 أكتوبر 2015 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول	4030.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	56.75
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	26.20
التغير من أول العام	%32.3
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	1,711
الرسملة السوقية (مليون ريال)	18,231
الرسملة السوقية (مليون دولار)	4,862
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	393.75

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

صندوق الاستثمارات العامة	%22.55
شركة أرامكو السعودية للتطوير	%20.00



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

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

الإدارة العامة:

هاتف: +966 11 203 9892
فاكس: +966 11 479 8453
صندوق البريد 140
الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

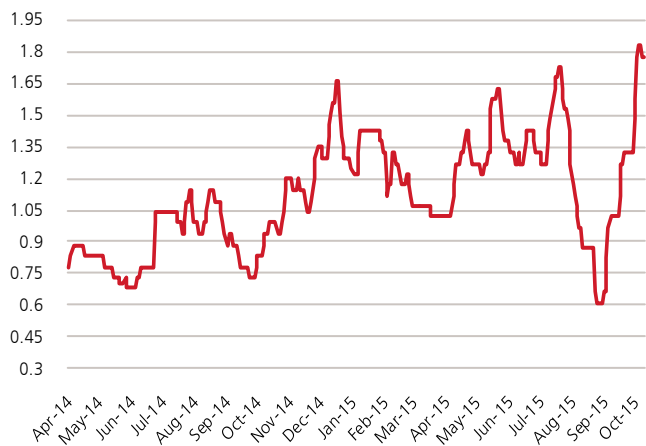
g+ in

2014	2013	2012	2011	نهاية العام المالي - ديسمبر
22.08	23.88	25.69	37.09	قيمه المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والرؤا
7.17	8.14	9.22	11.36	قيمه المنشأة/الإيرادات
34.15	24.23	36.17	63.35	مضاعف الربحية
%2.2	%2.2	%2.2	%1.1	عائد الأرباح
2.23	2.95	3.18	3.40	مضاعف القيمة الدفترية
5.03	6.40	7.40	9.16	مضاعف الإيرادات
0.39	1.05	1.14	1.10	نسبة رأس العامل
%27.4	%15.5	%23.8	%2.9-	نمو الإيرادات

* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

نظرة لأسعار الشحن

أسعار شحن النفط الخام من الخليج العربي
إلى سنغافورا (دولار/برميل)



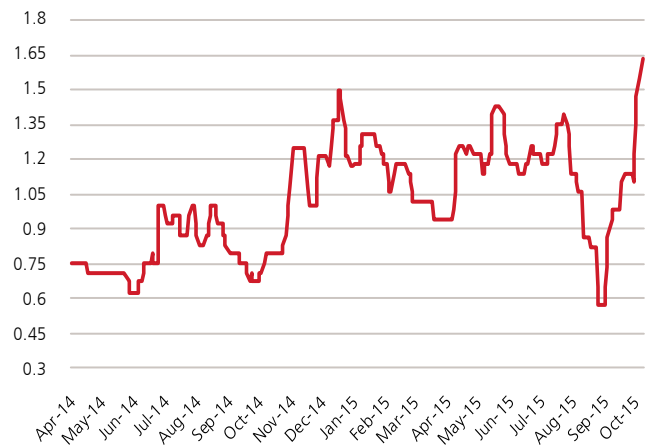
أسعار شحن النفط الخام من الخليج العربي
إلى اليابان (دولار/برميل)



مؤشر البلطيق للنقل الجاف



أسعار شحن النفط الخام من الخليج العربي
إلى البحر الأحمر (دولار/برميل)



المصدر: بلومبيرج

النمو	9M 2015	9M 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	2,362.8	الإيرادات
-	-	1,496.2	تكلفة المبيعات
-	-	82.7	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
-	-	783.9	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
-	-	%33.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
-	-	405.4	الاهلاكات والاستهلاكات
%266	1,384.7	378.4	الربح التشغيلي
-	-	(65.2)	صافى دخل (مصروفات) التمويل
-	-	151.5	دخل استثمار
-	-	(1.8)	أخرى
-	-	462.9	الربح قبل الزكاة والضريبة
-	-	30.2	الزكاة والضريبة
-	-	432.7	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
-	-	22.3	حقوق الأقلية
%205	1,251.2	410.4	صافى الدخل
-	-	%17.4	العائد على المبيعات

النمو	9M 2015	9M 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	666.3	النقدية وما فى حكمها
-	-	585.6	ذمم مدينة
-	-	314.0	المخزون
-	-	374.6	أخرى
-	-	1,940.5	إجمالى الأصول قصيرة الأجل
-	-	11,270.5	صافى الموجودات الثابتة
-	-	11.7	مشروعات تحت التنفيذ
-	-	993.4	الاستثمارات فى الشركات التابعة
-	-	453.6	موجودات غير ملموسة
-	-	544.6	أخرى
-	-	13,273.9	إجمالى الموجودات طويلة الأجل
-	-	15,214.3	إجمالى الموجودات
-	-	2,118.4	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
-	-	512.1	ذمم دائنة
-	-	34.6	مصروفات مستحقة
-	-	150.8	أخرى
-	-	2,815.9	مطلوبات قصيرة الأجل
-	-	4,259.6	دين طويل الأجل
-	-	83.2	مطلوبات غير جارية
-	-	8,055.6	حقوق المساهمين
-	-	15,214.3	أجمالى المطلوبات وحقوق المساهمين

النمو	9M 2015	9M 2014	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	756.3	التدفقات النقدية التشغيلية
-	-	785.8	التدفقات النقدية التمويلية
-	-	(1,195.7)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	346.5	التغير فى النقدية
-	-	616.0	النقد وما فى حكمه فى نهاية العام

*حسب البيانات المتاحة

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

2014	2013	2012	2011	2010	قائمة الدخل (مليون ريال)
3,626.4	2,846.7	2,464.6	1,991.1	2,049.8	إجمالي الإيرادات
2,355.3	1,801.2	1,500.9	1,277.1	1,133.6	تكلفة المبيعات
92.9	75.5	79.7	103.9	101.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
1,178.2	970.0	884.0	610.1	814.3	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%32.5	%34.1	%35.9	%30.6	%39.7	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
602.9	469.5	430.2	380.6	360.7	الاهلاكات والاستهلاكات
575.4	500.4	453.8	229.5	453.6	الربح التشغيلي
(106.5)	(60.4)	(59.8)	(51.9)	(50.2)	صافي دخل (مصروفات) التمويل
129.6	309.7	155.0	139.7	40.8	دخل استثمار
1.3	89.3	12.8	20.6	25.6	أخرى
599.8	839.0	561.8	337.9	469.9	الربح قبل الزكاة والضريبة
37.4	49.9	36.3	25.5	36.4	الزكاة والضريبة
562.3	789.1	525.5	312.4	433.5	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
28.5	36.9	21.5	24.6	18.6	حقوق الأقلية
533.8	752.3	504.0	287.8	414.9	صافي الدخل
%14.7	%26.4	%20.4	%14.5	%20.2	العائد على المبيعات

2014	2013	2012	2011	2010	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
390.1	344.5	398.3	419.3	1,123.3	النقدية وما في حكمها
663.3	601.8	262.9	288.5	175.2	ذمم مدينة
327.5	233.1	132.1	145.0	133.4	المخزون
435.8	273.6	349.8	189.5	146.6	أخرى
1,816.6	1,453.0	1,143.1	1,042.3	1,578.5	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
12,980.0	8,512.2	7,503.7	7,252.9	6,407.6	صافي الموجودات الثابتة
12.0	676.5	1,172.0	1,237.1	1,011.5	مشروعات تحت التنفيذ
905.8	842.0	652.0	561.4	455.8	الاستثمارات في الشركات التابعة
903.5	0.00	0.00	0.00	0.00	موجودات غير ملموسة
504.6	539.1	591.8	529.5	512.9	أخرى
15,305.9	10,569.7	9,919.4	9,580.9	8,387.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
17,122.5	12,022.7	11,062.6	10,623.2	9,966.3	إجمالي الموجودات

4,017.6	901.3	626.1	520.0	324.6	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
496.6	285.9	205.2	266.6	217.8	ذمم دائنة
186.6	194.0	174.8	157.6	193.5	أخرى
4,700.8	1,381.2	1,006.1	944.2	736.0	مطلوبات قصيرة الأجل
4,152.9	4,376.6	4,253.7	4,295.0	3,818.5	دين طويل الأجل
83.5	77.5	77.0	28.1	33.3	مطلوبات غير جارية
7,815.1	5,845.7	5,410.9	5,062.6	5,089.7	حقوق المساهمين
370.2	341.7	314.8	293.3	288.7	حقوق الأقلية
17,122.5	12,022.7	11,062.6	10,623.2	9,966.3	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2014	2013	2012	2011	2010	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
940.9	644.8	686.6	398.3	781.6	التدفقات النقدية التشغيلية
2,577.6	74.2	(92.5)	340.6	(857.1)	التدفقات النقدية التمويلية
(3,474.7)	(769.9)	(658.5)	(1,439.5)	399.2	التدفقات النقدية الاستثمارية
43.7	(50.9)	(64.4)	(700.5)	323.7	التغير في النقدية
313.3	269.6	320.5	384.8	1,085.3	النقد وما في حكمه في نهاية العام

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%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
حياد:	القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
تخفيض المراكز:	القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
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 - 203 - 9892
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 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية
البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول
البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

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.