

الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري) الربع الرابع 2016

أعلنت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري عن نتائجها المالية الأولية للربع الرابع من عام 2016 حيث تراجمت الأرباح الصافية بنسبة 42% لتصل إلى 328 مليون ريال مقابل 566 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، فيما ارتفعت بنحو 3% عن الربع السابق والبالغ 318 مليون ريال. وبذلك بلغت الأرباح السنوية للشركة نحو 1.76 مليار ريال مقابل 1.82 مليار ريال في العام السابق بتراجع بلغ 3%.

تأثرت أرباح الربع الرابع تحديداً بانخفاض معدلات أسعار النقل بالإضافة إلى ارتفاع تكلفة وقود السفن مقارنة بالربع المماثل من عام 2015. بالمقارنة مع الربع الثالث من عام 2016، فقد تأثرت أرباح الربع الرابع إيجابياً بتحسين معدلات أسعار نقل النفط الخام في السوق الفورية مقارنة بالربع السابق، بالإضافة إلى تحسن نتائج قطاع نقل البضائع العامة نتيجة تحسن العمليات التشغيلية وزيادة الحجم المنقول. كما ارتفعت أرباح الشركة عن حصتها بشركة بتريديك المحدودة بمقدار 43 مليون ريال خلال الربع الأخير مقارنة بالربع السابق. جدير بالذكر أن أرباح الربع الثالث من عام 2016 تضمنت دخل (صافي) من تسوية في بند الزكاة والضرائب بلغ 125 مليون ريال.

أرجعت الشركة انخفاض أرباحها لعام 2016 مقارنة بالعام السابق لعدة أسباب أهمها:-

- انخفاض معدلات أسعار النقل بشكل عام ومعدلات أسعار نقل النفط الخام بشكل خاص خلال الفترة الحالية مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق.
- انخفاض أرباح الشركة عن حصتها في شركة بتريديك المحدودة بمقدار 38 مليون ريال مقارنة بالعام السابق.
- ارتفاع تكلفة التمويل مقارنة بعام 2015، بالإضافة إلى زيادة حجم القروض طويلة الأجل لتمويل التوسع في أسطول الشركة.

ذكرت الشركة أنها تمكنت من رفع الكفاءة التشغيلية وخفض تكاليف التشغيل اليومية للسفن بالإضافة إلى زيادة حجم أسطول الشركة بنحو 14% من خلال إضافة 10 سفن إلى الحد من انخفاض أسعار النقل خلال عام 2016. كما ارتفعت الإيرادات التشغيلية واجمالي الدخل لقطاع نقل البضائع العامة خلال عام 2016 مقارنة بالعام السابق نتيجة لتحسن العمليات التجارية والتشغيلية وزيادة الحجم المنقول.

بلغ إجمالي إيرادات الشركة 1,658 مليون ريال مقابل 2,111 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق وذلك بانخفاض قدره 21%. وبذلك بلغت الإيرادات السنوية للشركة 6,786 مليون ريال مقابل 7,464 مليون ريال خلال العام السابق بانخفاض قدره 4%.

جاءت نتائج الربع الرابع دون توقعاتنا ومتوسط توقعات المحللين والبالغة 431 مليون ريال. في ضوء ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية للأسعار الشحن، تبقى على تقييمنا السابق لسهم الشركة عند 38 ريالاً.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015A	2016E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة	39.17	20.42	8.60	8.75
قيمة المنشأة/الإيرادات	8.45	6.64	3.22	3.55
مضاعف الربحية	21.83	30.76	9.03	9.32
عائد الأرباح	2.4%	2.4%	6.0%	6.0%
مضاعف الإيرادات	5.8	4.5	2.2	2.4
نسبة رأس العامل	105.3%	38.6%	163.7%	196.3%
نمو الإيرادات	15.5%	27.4%	105.8%	9.1%-

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

38.00

41.70

8.9-%

4030.SE

48.50

28.30

5.4-%

2,003

16,419

4,379

393.75

22.55%

20.00%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 16 يناير 2017 (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)

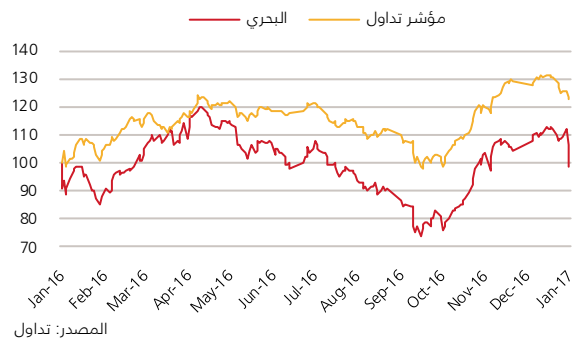
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

صندوق الاستثمارات العامة

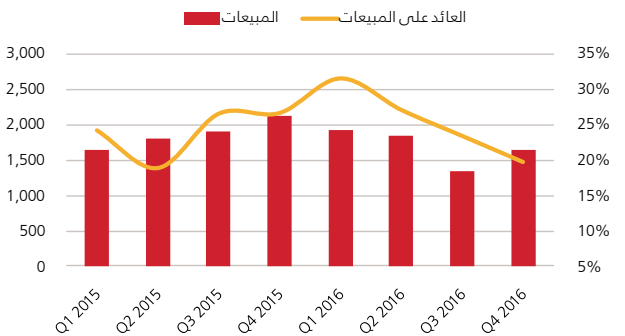
شركة أرامكو السعودية للتطوير

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) والعائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

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

2016E*	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
6,786	7,464	3,626	2,847	إجمالي الإيرادات
4,846	5,267	2,952	2,238	تكلفة المبيعات
109	217	99	108	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
2,740	2,797	1,178	614	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%40.4	%37.5	%32.5	%21.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
909	817	603	114	الاهلاكات والاستهلاكات
1,831	1,980	575	500	الربح التشغيلي
%27.0	%26.5	%15.9	%17.6	هامش الربح التشغيلي
(205)	(132)	(107)	(60)	صافي دخل (مصروفات) التمويل
147	185	132	291	دخل استثمار
1	11	(1)	108	أخرى
1,773	2,044	600	839	الربح قبل الزكاة والضريبة
(38)	181	37	50	الزكاة والضريبة
48	44	29	37	حقوق الأقلية
1,762	1,818	534	752	صافي الدخل
%26.0	%24.4	%14.7	%26.4	العائد على المبيعات

2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
974	166	169	107	النقدية وما في حكمها
1,122	1,067	221	238	مرابحات، ودائع قصيرة الأجل واستثمارات للمتاجرة
1,023	773	663	628	ذمم مدينة
228	204	327	223	المخزون
496	368	436	231	أخرى
3,843	2,577	1,817	1,427	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
14,083	12,798	12,980	8,512	صافي الموجودات الثابتة
1,175	1,028	906	842	الاستثمارات في الشركات التابعة
2,382	2,430	1,420	1,216	أخرى
17,640	16,257	15,306	10,570	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
21,483	18,834	17,123	11,997	إجمالي الموجودات
799	547	4,018	901	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
744	664	497	283	ذمم دائنة
415	364	187	171	أخرى
1,958	1,575	4,701	1,355	مطلوبات قصيرة الأجل
8,943	7,506	4,153	4,377	دين طويل الأجل
65	54	84	77	مطلوبات غير جارية
10,516	9,700	8,185	6,187	حقوق المساهمين
21,482	18,834	17,123	11,997	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
2,440	2,913	941	1,479	التدفقات النقدية التشغيلية
706	(464)	2,578	(88)	التدفقات النقدية التمويلية
(2,234)	(1,626)	(3,475)	126	التدفقات النقدية الاستثمارية
912	823	44	1,517	التغير في النقدية
974	166	169	107	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.
* الأرقام تقديرية باستثناء الإيرادات والربح التشغيلي وصافي الدخل.

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

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 نلفت 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37