



التصنيف	شراء
السعر المستهدف	63
السعر الحالي	38.9
نسبة العائد المتوقع	%63.9

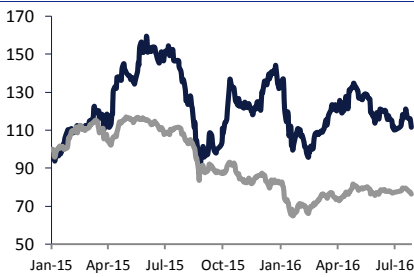
معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 38.9
القيمة السوقية	15,348 مليون ريال
عدد الأسهم	394 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال 49.7
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال 28.7
الأداء منذ بداية العام	-13%
ربحية السهم 12 شهر	ريال 5.57
معامل بيتا	1.20

\*السعر في 27 يوليو 2016

الملاك الرئيسيين	
صندوق الاستثمارات العامة	%22.55
شركة أرامكو للتطوير	%20

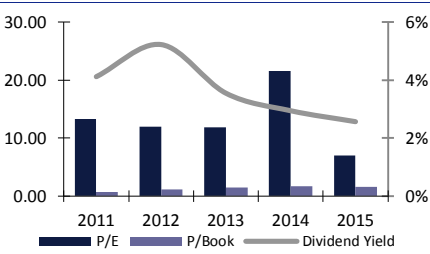
\*كما في 27 يوليو 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

البحري - مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة البحرى النتائج المالية الأولية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/6/30، والتي فاقت تقديراتنا ولتواصل الشركة وتيرة النمو القوي في نتائج عملياتها حيث بلغ صافي الربح للربع الثاني 504 مليون ريال بارتفاع قدره 47% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. وبلغت ربحية السهم 1.28 ريال.

بلغ الربح الإجمالي للربع الثاني للبحري 573 مليون ريال بنمو بنسبة 30% عن الربع المماثل من العام السابق حين حقق 440 مليون ريال. ليقف تقديراتنا بنسبة 40% حيث توقعنا أن يبلغ الربح الإجمالي 409 مليون ريال وذلك عطفاً على المعطيات الاقتصادية من خلال انخفاض أسعار الشحن وارتفاع تكاليف الوقود وأرجعت الشركة سبب النمو إلى شراء وتسليم عدد من ناقلات النفط العملاقة، وارتفاع معدلات أسعار نقل النفط الخام في السوق الفورية.

بلغ الربح التشغيلي للربع 541 مليون ريال بنمو قدره 31% عن الربع المماثل حين بلغ 412 مليون ريال. ليقف تقديراتنا بنسبة 41% حيث توقعنا أن يبلغ 384 مليون ريال. ويرجع السبب في ارتفاع الربح التشغيلي إلى ارتفاع الإيرادات التشغيلية وصافي الربح لقطاع نقل البضائع العامة وتحسن الأداء التشغيلي والتجاري في قطاع نقل البضائع العامة. إضافة إلى انخفاض متوسط تكاليف تشغيل السفن وانخفاض معدل تكلفة الوقود.

حققت الشركة ربح صافي يبلغ 504.2 مليون ريال بنمو قدره 47% عن الربع المماثل. ليقف تقديراتنا حيث توقعنا أن يبلغ 308 مليون ريال. مدعوماً بزيادة عدد أسطول الشركة من ناقلات النفط العملاقة وناقلات البتروكيماويات وارتفاع الدخل من قطاع نقل البضائع العامة وانخفاض تكلفة الوقود مقارنة بالربع المماثل.

**الاستنتاج:** استطاعت الشركة من رفع كفاءة التشغيل لديها وتخفيض التكاليف التشغيلية وترشيدها لمختلف قطاعاتها. دخول سفن جديدة إلى الخدمة رفع حجم الأسطول إلى 83 سفينة قابلة للزيادة، مما يدعم إيرادات الشركة حيث أن انخفاض معدلات أسعار نقل النفط الخام في السوق قابلة تحسن في أسعار نقل البضائع العامة والبتروكيماويات. ونتوقع ان تواصل الشركة أداءها الاستثنائي مدعوماً بالسفن الجديدة والتي مجدولة للدخول في الخدمة في نهاية العام. نبقى على السعر المستهدف للبحري عند 63 ريال للسهم إلى حين اكتمال عملية استلام الدفعة الثاني من السفن تحت التصنيع، مع التوصية بالشراء. قمنا باحتساب القيمة العادلة للسهم باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمتوسط تكلفة رأس مال يبلغ 9.9% ومعدل نمو يبلغ 1.5%.

ملخص النتائج الربحية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الثاني المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني 2015
إيرادات	1,595	--	--	--	1,810
الربح الإجمالي	409.50	40%	572.83	30%	440.43
الربح التشغيلي	384.40	41%	541.00	31%	411.92
صافي الربح	308.00	63.69%	504.18	47.21%	342.48

المصدر: تقديرات الاستثمار كابيتال كنتيجة للمعطيات الاقتصادية

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إيرادات	2,847	3,624	7,502	8,153
الربح الإجمالي	608	700	2,163	2,496
الربح التشغيلي	500	578	1,981	2,306
صافي الربح	752	534	1,818	2,040
ربحية السهم	1.9	1.4	4.6	5.2

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

### إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة ( الإستثمار كابيتال ) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشرء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنبا إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

### تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية