



Oct 30th 2017

تجميع

31.70

28.51

%11.19

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	28.51
القيمة السوقية	مليون ريال	10,162.69
عدد الأسهم	مليون	393.75
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	44.30
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	26.70
الأداء منذ بداية العام	%	34.26-
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.34
معامل بيتا		1.01
كما في 26 أكتوبر 2017		

الملاك الرئيسيين

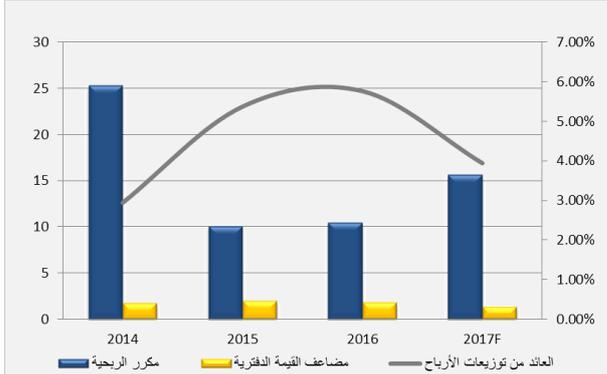
صندوق الاستثمارات العامة	%22.55
شركة أرامكو للتطوير	%20.00
كما في 26 أكتوبر 2017	

أداء السهم (على أساس 100 نقطة)

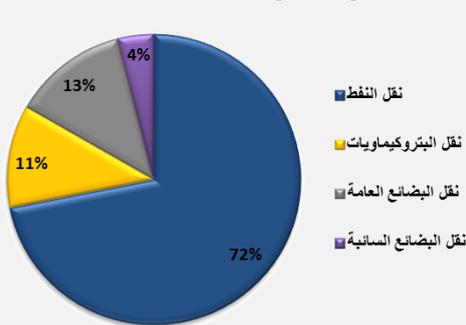


المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية / تحليل الإيرادات القطاعي



التوزيع القطاعي للإيرادات لعام 2016



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الثالث 2017

أعلنت الشركة الوطنية للنقل البحري عن النتائج المالية للربع الثالث من عام 2017 حيث حققت الشركة أرباح صافية بنهاية التسعة أشهر الأولى من هذا العام 593.3 مليون ريال مقابل 1,415.4 مليون ريال بإنخفاض قدره 58% خلال نفس الفترة من عام 2016، كما تراجع أرباح الربع الثالث لعام 2017 بنسبة 80.8% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وبنسبة 60.7% مقارنة بالربع السابق، أرجعت الشركة الانخفاض الحاد في أرباحها خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى عدة اسباب منها:

- انخفاض معدلات أسعار النقل بشكل عام ومعدلات أسعار نقل النفط الخام والكيماويات بشكل خاص وانخفاض ارباح الشركة عن حصتها في شركة بتريديك المحدودة.
- ارتفاع تكلفة وقود السفن خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من عام 2016.
- الزيادة في مصاريف التمويل للفترة الحالية مقارنة بالفترة السابقة بمبلغ 78 مليون ريال سعودي وبنسبة 50% وذلك لتمويل التوسع في اسطول الشركة.

أنت نتائج شركة البحري أقل من توقعاتنا البالغة 146.9 مليون بنسبة انخفاض 60.7% ولكنها الأقرب من بين المحليين حيث حققت الشركة صافي الربح 60.51 مليون للربع الثالث، وعلى الرغم من التحسن في النشاط التشغيلي لقطاع الخدمات اللوجستية مما أدى إلى الحد من الانخفاض في صافي الدخل إلا أن وتيرة انخفاض معدلات أسعار النقل بشكل عام كان لها أثر أكبر من ما هو كان متصور مدعومة بتخفيض التصدير من النفط بعد اتفاق منظمة أوبك حيث انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 7.7% عن الربع الثاني.

تعد شركة البحري حاليا ثاني أكبر مالك لناقلات النفط كبيرة الحجم على مستوى العالم، وأكبر مالك لحاويات الكيماويات على مستوى الشرق الأوسط. حيث بلغ حجم أسطول السفن للشركة 87 سفينة، حيث أنه منذ توقيع شركة البحري مع شركة أرامكو في الرابع من نوفمبر 2012 اتفاقية لنقل ملكية اسطول شركة فيلا البحرية المحدودة تضاعف عدد السفن في اسطول الشركة وما زالت الشركة تؤسس شركات وتنمو بأعمال الشركة محليا وعالميا، في المقابل تتأثر أعمال شركة البحري بتذبذب أسعار النقل بشكل كبير حيث أن الاتفاقيات المتعلقة بالنشاط البحري نوعان: النوع الأول عقد مرتبط بالسعر الفوري: وهو عقد للدفع لكل يوم أو لكل طن، وفقا للعقد المبرم ووفقا للأسعار السائدة بالسوق وأما النوع الثاني عقد مرتبط بالوقت: حيث يقوم مستخدم سفينة الشحن بدفع مصاريف الحاوية بالإضافة إلى مقابل إيجار يومي أو شهري محدد، تسعر 35 من أصل 37 ناقلة من ناقلات النفط كبيرة الحجم بشركة البحري بالسوق الفوري وهو ما يجعلها أكثر عرضة لتذبذب أسعار السوق.

من المتوقع أن يستمر اتفاق منظمة أوبك لتحديد حجم الإنتاج للدول الأعضاء إلى أكثر من مدته الحالية والتي تنتهي في شهر مارس 2018، وهو ما قد يضعف إيرادات الشركة في حال استقرار أسعار النقل، حيث تتنبأ منظمة أوبك بنمو الطلب على النفط بمعدل متباطئ في تقريرها الصادر في شهر مايو والذي تتنبأ فيه بأنخفاض نمو الطلب على النفط لعام 2017 بمعدل 1.27 مليون برميل في اليوم مقارنة ب 1.44 مليون برميل في اليوم لسنة 2016، ويتوقف أداء الشركة في الفترة المقبلة بشكل أساسي على أسعار نقل النفط والتي تمثل 65% من إيرادات الشركة على الرغم من التقدم الملحوظ الذي شهدته الشركة في دعم أداء قطاعي الخدمات اللوجستية والبضائع السائبة، ولكن نتوقع استمرار ضعف أسعار النقل خلال العام الحالي والعام المقبل وعلى الشركة استغلال مواردها بالشكل الأمثل للتصدي لتحديات تراجع الأسعار تزامنا مع زيادة حجم الأسطول إضافة إلى ارتفاع تكاليف التمويل خلال الفترة المقبلة.

نتوقع أن تقوم الشركة بتقليص الأرباح الموزعة للسهم عن عام 2017 وهو ما قد يضغط على السهم خلال الفترة المقبلة، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعه من الاستثمار في الشركة الوطنية للنقل البحري قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "تجميع" بسعر مستهدف 31.70 ريال للسهم وذلك باعتمادنا في تقييمنا للشركة على استخدام أوزان متساوية باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة ومضاعف القيمة الدفترية ومضاعف مكرر الأرباح.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017 متوقع	2016	2015	2014
إيرادات	5,974	6,789	7,464	3,626
الربح الإجمالي	1,146	1,940	2,197	674
الربح التشغيلي	967	1,827	1,980	575
صافي الربح	798	1,759	1,818	534
ربحية السهم	2.06	4.47	4.62	1.36

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والآراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

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 الاستثمار 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 الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستثمارات أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشناها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً 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 الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها 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 الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) – شركة سعودية مساهمة مقللة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي
س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)
العقيق - طريق الملك فهد
ص.ب. 6888 - الرياض 11452
هاتف: 800 124-8282
فاكس: +966 11 489-2653

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
أخضر	أعلى من 20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثني عشر شهر القادمة	شراء
أخضر فاتح	10% إلى 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثني عشر شهر القادمة	تجميع
أخضر داكن	10% إلى +10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثني عشر شهر القادمة	محايد
أصفر	20% إلى -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثني عشر شهر القادمة	تقليص
أحمر	أقل من -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثني عشر شهر القادمة	بيع