

الربع الثاني 2015

الشركة الوطنية للنقل البحري (البحري)

أعلنت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري عن نتائج أعمال الربع الثاني من العام 2015، حيث حققت صافي أرباح بـ 342.48 مليون ريال مقارنة بـ 130.43 مليون ريال صافي أرباح للربع المماثل من العام السابق بنمو قوي بلغت نسبته 162.58% بينما تراجع الأرباح بـ 14.04% مقارنة مع أرباح الربع السابق البالغة 398.41 مليون ريال. وجاءت الأرباح أقل من توقعاتنا المقدرة بـ 350 مليون ريال بنحو 2%، من جهة أخرى حققت الشركة صافي أرباح خلال النصف الأول من العام الحالي 740.89 مليون ريال مقارنة بـ 325.57 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق بارتفاع 127.57%.

أرجعت الشركة النمو القوي في صافي أرباحها مقارنة بالربع المماثل والنصف المماثل من العام السابق الي:

- إتمام صفقة دمج أصول وعمليات شركة فيلا البحرية العالمية وهو ما أدى الي زيادة أسطول ناقلات النفط العملاقة لتصل الي 31 ناقلة مقارنة مع 17 ناقلة فقط للربع المماثل من العام السابق وكذلك إضافة 5 ناقلات منتجات بترولية مكررة وناقلة نفط عملاقة تستخدم للتخزين العائم.
- ارتفاع معدلات أسعار نقل النفط العام في السوق الفورية مقارنة بالربع المماثل من العام السابق.

بينما أرجعت الشركة انخفاض أرباحها مقارنة بالربع السابق الي انخفاض طفيف في معدل أسعار نقل النفط الخام في السوق الفورية مقارنة بالربع السابق وتراجع أرباح الشركة في شركتها التابعة شركة بتريديك المحدودة لتصل الي 8.1 مليون ريال مقارنة مع 49.9 مليون ريال أرباح للربع السابق بتراجع 41.9 مليون ريال.

بلغ إجمالي الربح خلال الربع الثاني 440.43 مليون ريال مقارنة بـ 136.91 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 221.69% ومقارنة بـ 455.21 مليون ريال للربع السابق بتراجع 3.25%، بينما بلغ الربح التشغيلي للشركة خلال الربع الثاني 411.92 مليون ريال مقارنة بـ 119.3 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 245.28% ومقارنة بـ 427.94 مليون ريال للربع السابق بتراجع 3.74%. من جهة أخرى ارتفع إجمالي الربح والربح التشغيلي بنهاية النصف الأول بنسبة 176.17% و 193.63% على التوالي ليصل الي 895.64 مليون ريال و 839.87 مليون ريال.

تعليقنا على النتائج

جاءت نتائج أعمال شركة البحري خلال الربع الثاني والنصف الأول من العام 2015 علي ارتفاع كبير مقارنة بالربع المماثل والفترة المماثلة من العام السابق بدعم من إتمام صفقة دمج أصول وعمليات شركة فيلا البحرية العالمية وتحسن أسعار نقل النفط، وجاءت الأرباح متوافقة لحد كبير مع توقعاتنا، لكن في ضوء إعادة النظر في توقعاتنا لأسعار الشحن قمنا برفع تقييمنا للقيمة العادلة الي 57.4 ريال للسهم ونوصي بـ "زيادة المراكز".

زيادة المراكز

57.40

51.25

12%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 22 يوليو 2015 (ريال)

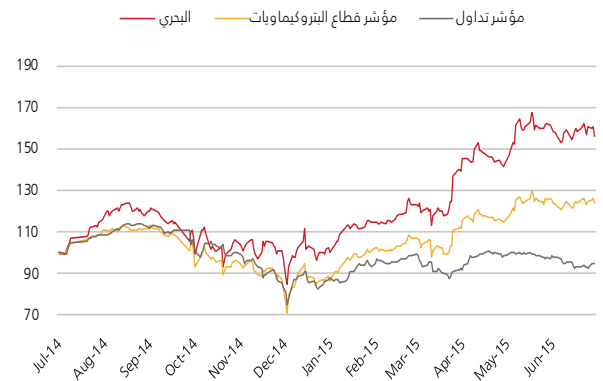
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4030.SE	رمز تداول
56.75	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
26.20	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
50.82	التغير من أول العام
1,194	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
20,180	الرسملة السوقية (مليون ريال)
5,370.6	الرسملة السوقية (مليون دولار)
393.75	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

22.55%	صندوق الاستثمارات العامة
20.00%	شركة أرامكو السعودية للتطوير



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

2014	2013	2012	2011	نهاية العام المالي - ديسمبر
23.73	25.89	27.90	40.28	قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
7.71	8.82	10.01	12.34	قيمة المنشأة/الإيرادات
37.80	26.83	40.04	70.12	مضاعف الربحية
2.0%	2.0%	2.0%	1.0%	عائد الأرباح
2.58	3.45	3.73	3.99	مضاعف القيمة الدفترية
5.56	7.09	8.19	10.14	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.

أبرز المستجدات

في يوليو الجاري أعلنت شركة البحري عن استلام شركتها التابعة "الشركة الوطنية لنقل الكيماويات" الناقلات المستخدمة المتخصصة في نقل الكيماويات السائلة بحجم 45 ألف طن ساكن وسيظهر الأثر المالي لهذه العملية خلال النصف الثاني من العام الحالي، وجدير بالذكر أن الشركة الوطنية لنقل الكيماويات المملوكة بنسبة 80% للبحري قد وقعت مذكرة تفاهم في أبريل الماضي مع أحد الشركات النرويجية لشراء ناقلتين مستخدمتين بقيمة 213.8 مليون ريال.

في شهر يوليو أيضا وقعت شركة البحري عقود بناء 5 ناقلات نفط إضافية مع شركة هيونداي سامهو للصناعات الثقيلة ليرتفع عدد ناقلات النفط العملاقة التي تحت البناء حاليا إلى 10 ناقلات وسيتم استلامهم ما بين الأعوام 2017 و2018، وروعي في هذه الناقلات أن تمتاز بأحدث المواصفات الفنية وصديقة للبيئة وعالية الكفاءة في استخدام الوقود وبطاقة استيعابية 300 ألف طن ساكن.

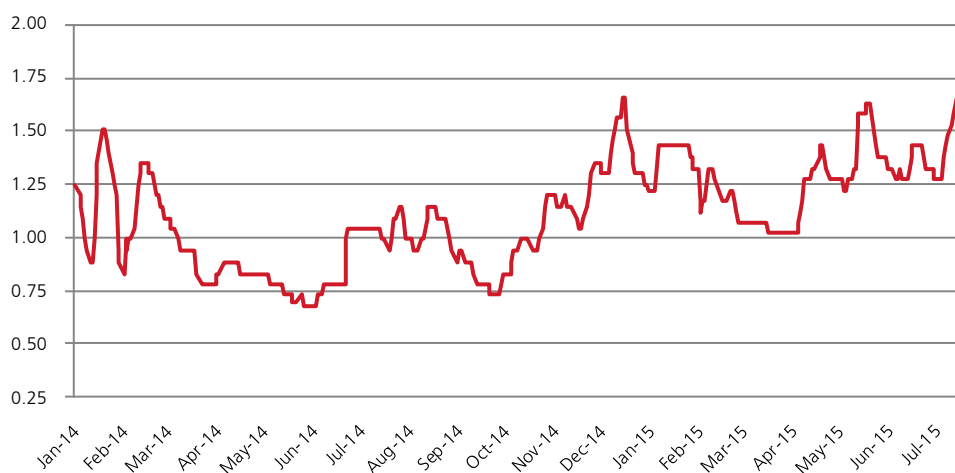
في شهر يونيو الماضي وافقت هيئة السوق المالية لشركة البحري على إصدار صكوك تمويل طوية الأجل لمدة 10 سنوات كحد أقصى وبمبلغ لا يتجاوز 3.93 مليار ريال وستستخدم الشركة هذه الصكوك في سداد قرض جسري والمتبقي في الأغراض التجارية للشركة.

نظرة لأسعار الشحن

أسعار الشحن الشهرية من الخليج العربي الى اليابان (دولار/برميل)



أسعار الشحن الشهرية من الخليج العربي الى سنغافورة (دولار/برميل)



المصدر: بلومبرج

النمو	H1 2015	H1 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
125.2%	3,453.1	1,533.5	الإيرادات
127.0%	2,151.9	947.8	تكلفة المبيعات
45.7%	55.8	38.3	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
127.5%	1,245.5	547.4	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
1.0%	36.1%	35.7%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
55.2%	405.6	261.4	الاهلاكات والاستهلاكات
193.6%	839.9	286.0	الربح التشغيلي
80.6%	(65.0)	(36.0)	صافي دخل (مصروفات) التمويل
-46.6%	61.0	114.3	دخل استثمار
-249.7%	1.9	(1.3)	أخرى
130.8%	837.9	363.1	الربح قبل الضريبة والضريبة
267.8%	74.8	20.4	الضريبة والضريبة
122.6%	763.0	342.7	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
28.9%	22.1	17.2	حقوق الأقلية
127.6%	740.9	325.6	صافي الدخل
1.1%	21.5%	21.2%	العائد على المبيعات

النمو	H1 2015	H1 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
74%	495.8	284.5	النقدية وما في حكمها
56%	736.5	471.8	ذمم مدينة
-4%	242.6	251.9	المخزون
26%	427.8	340.5	أخرى
41%	1,902.7	1,348.7	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

35%	12,632.2	9,334.8	صافي الموجودات الثابتة
3101%	403.4	12.6	مشروعات تحت التنفيذ
1%	966.8	956.3	الاستثمارات في الشركات التابعة
-	876.5	0.00	موجودات غير ملموسة
-10%	495.3	549.3	أخرى
42%	15,374.2	10,853.0	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
42%	17,276.9	12,201.7	إجمالي الموجودات

326%	3,812.4	894.4	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
65%	659.3	400.4	ذمم دائنة
32%	243.6	184.5	أخرى
219%	4,715.3	1,479.4	مطلوبات قصيرة الأجل

-12%	3,878.7	4,430.8	دين طويل الأجل
6%	82.6	78.1	مطلوبات غير جارية
40%	8,208.0	5,854.5	حقوق المساهمين
9%	392.3	358.9	حقوق الأقلية
42%	17,276.9	12,201.7	أجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

النمو	H1 2015	H1 2014	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
110%	1,355.6	646.4	التدفقات النقدية التشغيلية
210%	(825.5)	(266.5)	التدفقات النقدية التمويلية
-1%	(447.7)	(454.1)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-211%	82.3	(74.2)	التغير في النقدية
103%	395.6	195.4	النقد وما في حكمه في نهاية العام

*حسب البيانات المتاحة

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.

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 قصر 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 ومديرها 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 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.