

تجميع

50.0

41.7

19.9%

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	41.7	ريال
القيمة السوقية	16,430	مليون ريال
عدد الأسهم	394	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	48.5	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	28.3	ريال
الأداء منذ بداية العام	-3.9	%
ربحية السهم 12 شهر	5.08	ريال
معامل بيتا	1.24	

\* السعر في 16 يناير 2017

الملاك الرئيسيين

صندوق الاستثمارات العامة

شركة أرامكو السعودية للتطوير

كما في 16 يناير 2017

22.5%

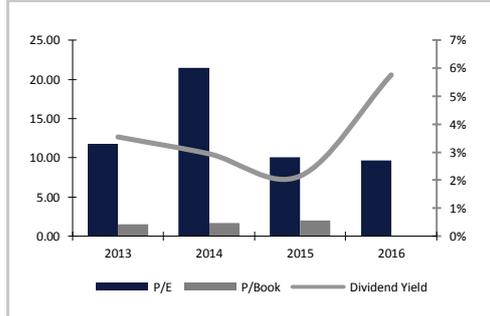
20.0%

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة البحري للنقل النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/12/31 بأرباح صافية بلغت 327.8 مليون ريال وربحية سهم 0.83 ريال بانخفاض قدره 42.1% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. أتت هذه النتائج أقل من تقديرنا حيث كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 454 مليون ريال.

حققت شركة البحري في الربع الرابع ربح إجمالي بلغ 363.8 مليون ريال بانخفاض بنسبة 47.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 689.6 مليون ريال. وبارتفاع قدره 42.2% عن الربع السابق حيث بلغ 255.8 مليون ريال، وجاءت أقل من تقديرنا البالغة 551 مليون ريال بنسبة اختلاف 34%.

حققت الشركة البحري في الربع الرابع أرباحاً تشغيلية بلغت 349.9 مليون ريال بانخفاض بنسبة 41.2% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث كانت 594.9 مليون ريال، وبارتفاع عن الربع السابق بنسبة 52.0% حيث كانت 230.1 مليون ريال، والتي جاءت أقل من تقديرنا البالغة 519 مليون ريال بنسبة 32.6%.

حققت الشركة البحري في الربع الرابع أرباحاً صافية بلغت 327.8 مليون ريال بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 42.1% حيث كانت الأرباح 566.4 مليون ريال، وبارتفاع عن الربع السابق بنسبة 2.9% حيث كانت الأرباح 318.4 مليون ريال، والتي جاءت أقل من تقديرنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 454 مليون ريال.

الإستنتاج: نعيد نظرنا لأسعار النقل نتيجة متغيرين، الأول متوسط أسعار سعر البترول و الذي سيعكس ارتفاع في أسعار الوقود للنقل، و ثانياً، ظهور طاقات نقل جديدة، أكثر من طاقات السفن المتقاعدة بشكل بسيط و سيؤثر نسبياً على أسعار النقل، و لكن يساعد الشركة مستوى تدفقاتها المالية و هذا ما سوف يساهم في تقليص الرافعة المالية و رفع مستوى التوزيعات الى 3 ريال للسهم. نرى القيمة العادلة للشركة عند 50 ريال للسهم، و ذلك عن طريق نموذج التدفقات النقدية المخصومة، بمتوسط تكلفة 9.9% و معدل نمو 1.5%.

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	3,626	7,464	6,786	6,770
الربح الإجمالي	674	2,197	1,940	1,870
الربح التشغيلي	575	1,980	1,831	1,743
صافي الربح	534	1,818	1,762	1,006
ربحية السهم	1.58	4.62	4.48	3.83

ملخص النتائج والتوقعات

الربع المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الرابع المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2016	نسبة التغير من العام الماضي
إيرادات	1,848	-10.3%	1,658	-21.0%
الربح الإجمالي	551	-34.0%	364	-47.3%
الربح التشغيلي	519	-32.6%	350	-41.2%
صافي الربح	454	-27.8%	328	-42.1%

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 والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة 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 تقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تفرّج عن 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 الريح المتحقق 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 الريح 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 الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها 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.

## تصنيف السهم

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

