



التصنيف	شراء
السعر المستهدف	63
السعر الحالي	44.4
نسبة العائد المتوقع	%42

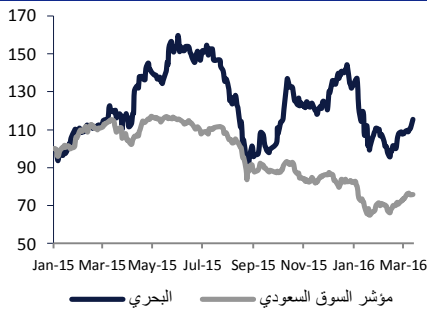
معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 44.4
القيمة السوقية	17,394 مليون ريال
عدد الأسهم	394 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال 54.8
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال 28.7
الأداء منذ بداية العام	(4.7%)
ربحية السهم 12 شهر	ريال 5.16
معامل بيتا	1.18

*السعر في 18 ابريل 2016

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

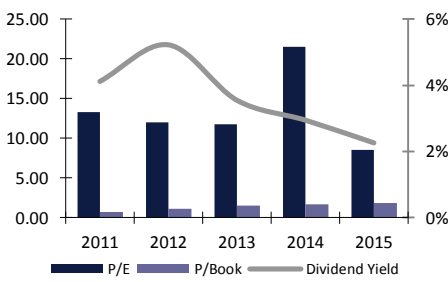
*السعر في 18 ابريل 2016

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

البحري - مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة البحري النتائج المالية الأولية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/3/31، والتي فاقت تقديراتنا وتقديرات المحللين ولتواصل الشركة وتيرة النمو القوي في نتائج عملياتها حيث بلغ صافي الربح للربع الأول 612 مليون ريال بارتفاع قدره %53.6 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. وبلغت ربحية السهم 1.55 ريال.

- بلغ الربح الإجمالي للربع الأول للبحري 747.6 مليون ريال بنمو بنسبة %64 عن الربع المماثل من العام السابق حين حقق 455 مليون ريال. ليقف تقديراتنا بنسبة %23 حيث توقعنا أن يبلغ الربح الإجمالي 606 مليون ريال. ويرجع السبب إلى شراء وتسليم عدد من ناقلات النفط العملاقة، وارتفاع معدلات أسعار الشحن.
- بلغ الربح التشغيلي للربع 709.7 مليون ريال بنمو قدره %65.8 عن الربع المماثل حين بلغ 427.9 مليون ريال. ليقف تقديراتنا بنسبة %23 حيث توقعنا أن يبلغ 577.2 مليون ريال. ويرجع السبب في ارتفاع الربح التشغيلي إلى ارتفاع الإيرادات التشغيلية وصافي الربح لقطاعي 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 612 مليون ريال بنمو قدره %53.4 عن الربع المماثل ونمو قدره %8 عن الربع السابق. ليقف تقديراتنا بنسبة %8.5 حيث توقعنا أن يبلغ 564 مليون ريال. مدعوماً بزيادة عدد أسطول الشركة من ناقلات النفط العملاقة وارتفاع الدخل من قطاع نقل البضائع العامة.
- **الاستنتاج:** استطاعت الشركة الاستفادة من تدني أسعار النفط وارتفاع الطلب عليه وذلك عن طريق المحافظة على نسب التشغيل لأسطولها عند مستوى 100% مع القدرة على تخفيض التكاليف التشغيلية وترشيدها لمختلف قطاعاتها. إضافة إلى توقيع الشركة مع عملاء جدد ودعم حصتها السوقية. سبق وأن ذكرنا في آخر تقرير أن الشركة لن تتأثر بقرار رفع الدعم عن أسعار الطاقة، ولا تزال إحدى أهم شركائنا المفضلة في السوق. ونتوقع أن 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 الأولى 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 الأول المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من الماضي	الربع الأول 2015
إيرادات	1,786	--	--	--	1,642
الربح الإجمالي	607	%23	747.6	%64	455
الربح التشغيلي	577	%23	709.7	%66	428
صافي الربح	564	%8.5	612	%53.6	398

المصدر: تقديرات الاستثمار كابيتال كنتيجة للمعطيات الاقتصادية

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2016 متوقع	2015	2014	2013
إيرادات	8,153	7,502	3,624	2,847
الربح الإجمالي	2,547	2,163	700	608
الربح التشغيلي	2,348	1,981	578	500
صافي الربح	2,245	1,818	534	752
ربحية السهم	5.7	4.6	1.4	1.9

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 للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء 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 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 تقلب، 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 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 الإستثمار 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 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 شهراً القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تجميع
	-10% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	محايد
	-20% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	بيع

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

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

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية