

٣٠ أبريل، ٢٠٢٦

## النشرة اليومية

ارتفع صافي ربح البحري بنسبة 303% على أساس سنوي في الربع الأول 2026، متفوقاً على تقديرات المحللين بنسبة 96%

آخر سعر: 36.0 ريال سعودي | السعر المستهدف وفق الإجماع: 34.7 ريال سعودي | الأداء على أساس سنوي: 47.5%

أفادت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري) بتحقيق صافي ربح قدره 2,149 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2026، مسجلة ارتفاعاً قياسياً بنسبة 303% على أساس سنوي، ومتجاوزة بشكل ملحوظ تقديرات المحللين البالغة 1,098 مليون ريال (+96% زيادة في الأرباح). ويعزى هذا الأداء القوي إلى ارتفاع الإيرادات (بنسبة 129% على أساس سنوي)، نتيجة زيادة معدلات الشحن، ونمو حجم الأسطول، إلى جانب ارتفاع أنشطة استئجار السفن. إلا أن هذه المكاسب قابلها جزئياً انخفاض أرباح الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية بنسبة 10% على أساس سنوي، وارتفاع تكاليف التمويل بنسبة 11% على أساس سنوي.

وارتفعت الإيرادات إلى 4,964 مليون ريال سعودي في الربع الأول من 2026 مقارنة بـ 2,167 مليون ريال في الربع الأول من 2025، بزيادة قدرها 129% على أساس سنوي. وجاء هذا النمو مدعوماً بشكل رئيسي بقطاع النفط، الذي سجل ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 241% على أساس سنوي ليصل إلى 3,738 مليون ريال، مدفوعاً بارتفاع كبير في أسعار الشحن وزيادة عدد ناقلات النفط العملاقة (VLCC) إلى 50 ناقلة مقارنة بـ 44 ناقلة بنهاية الربع الأول من 2025. كما دعمت تحسن ظروف العرض والطلب في سوق نقل النفط الخام ارتفاع معدلات الشحن.

وسجل قطاع الكيماويات والمنتجات نمواً في الإيرادات بنسبة 14% على أساس سنوي ليصل إلى 796 مليون ريال. كما ارتفعت إيرادات قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة بنسبة 7% على أساس سنوي لتصل إلى 285 مليون ريال، في حين سجل قطاع البضائع السائبة الجافة إيرادات قدرها 96 مليون ريال، بزيادة قدرها 2% على أساس سنوي خلال الربع.

إيرادات البحري حسب القطاع - مليون ريال سعودي					
التغير الربعي	4Q25	التغير السنوي	1Q25	1Q26	
73%	2,156	241%	1,095	3,738	النفط
25%	638	14%	696	796	الكيماويات والمنتجات
-14%	331	7%	266	285	الخدمات اللوجستية المتكاملة
-4%	100	2%	94	96	البضائع السائبة الجافة
27%	38	201%	16	48	أخرى
<b>52%</b>	<b>3,263</b>	<b>129%</b>	<b>2,167</b>	<b>4,964</b>	<b>الإجمالي</b>

المصدر: إعلان الأرباح، العربي المالية

خلال هذا الربع، قدم قطاع النفط لدى البحري أداءً قوياً، حيث ارتفع الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) إلى 2,116 مليون ريال سعودي مقارنة بـ 599 مليون ريال (+253% على أساس سنوي)، كما توسع هامش EBITDA بمقدار نقطتين مئويتين ليصل إلى 57%. وجاء ذلك مدفوعاً بارتفاع معدلات الشحن، إلا أن هذه الزيادة قابلها جزئياً ارتفاع حصة أنشطة الاستئجار ذات الهوامش الأقل خلال الربع الأول من 2026.

وارتفع EBITDA لقطاع الكيماويات والمنتجات لدى البحري بنسبة 42% على أساس سنوي ليصل إلى 506 مليون ريال في الربع الأول من 2026، كما توسع هامش EBITDA إلى 64% مقارنة بـ 51% في نفس الفترة من العام الماضي. ويعزى هذا الارتفاع إلى الشحنات ذات الهوامش المرتفعة من المنتجات البترولية التنظيفة (CPP)، والإدارة الاستباقية لمواقع السفن لتلبية طلبات التحميل في البحر الأحمر في ظل التطورات الإقليمية، وتحسن كفاءة استخدام الأسطول من خلال تقليل أيام التوقف. في المقابل، سجل EBITDA لقطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة 41 مليون ريال، بانخفاض قدره 35% على أساس سنوي، بينما ارتفع EBITDA لقطاع البضائع السائبة الجافة لدى البحري بنسبة 40% على أساس سنوي ليصل إلى 40 مليون ريال.

وفي نهاية الربع الأول من 2026، بلغ عدد سفن الأسطول التشغيلي للبحري 104 سفن مملوكة (دون تغيير مقارنة بـ 104 سفن بنهاية الربع الرابع من 2025)، إلى جانب 3 سفن مستأجرة بعقود طويلة الأجل، مقارنة بـ 9 سفن في الربع الرابع من 2025، وذلك نتيجة انتهاء عقود الإيجار.

ويتضمن دفتر طلبات بناء السفن الجديدة لدى الشركة سفينتي دعم بحري في قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة، ومن المتوقع تسليمها في عام 2026. بالإضافة إلى ذلك، من المقرر تسليم 6 سفن لقطاع البضائع السائبة الجافة بين عامي 2028 و2029. بينما يُتوقع تسليم سفينتين لقطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة في عام 2029.

وارتفع سهم البحري بنسبة 47.5% على أساس سنوي، متفوقاً على مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) الذي تراجع بنسبة 4.3% خلال نفس الفترة. ويتداول السهم حالياً عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 10.3 مرة، مع سعر مستهدف وفقاً لإجماع المحللين يبلغ 34.7 ريال للسهم، مما يشير إلى احتمال تراجع بنسبة 3.5% مقارنة بأخر إغلاق عند 36.0 ريال للسهم.

## الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تداول، العربي المالية

## البيانات المالية البحري (مليون ريال سعودي)

الفرق (%)	الإجماع	YoY (%)	1Q25	1Q26	
65%	3,013	129%	2,167	4,964	الإيرادات
56%	-1,476	255%	-648	-2,302	تكلفة المبيعات
73%	1,537	75%	1,519	2,662	إجمالي الربح
	51		70	54	هامش إجمالي الربح (%)
9%	-405	-55%	-974	-443	المصاريف التشغيلية
96%	1,132	307%	545	2,219	الربح التشغيلي
	38	—	25	45	هامش التشغيل (%)
96%	1,098	303%	533	2,149	صافي الربح
	36		25	43	هامش صافي الربح (%)
	1.2		0.6	2.3	ربحية السهم

المصدر: البيانات المالية للشركة، العربي المالية، بلومبرغ

**إخلاء مسؤولية:**

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.