

ارتفاع صافي أرباح البحري لعام 2025 بنسبة 12% على أساس سنوي

آخر سعر: 32.3 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 31.0 ريال | أداء منذ بداية العام: 35.0%

سجلت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (البحري) صافي ربح قياسي بلغ 2,431 مليون ريال سعودي في عام 2025، محققة نموًا بنسبة 12% على أساس سنوي. وجاء هذا الأداء القوي مدعومًا بارتفاع الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي، وزيادة مجمل الربح في قطاع النفط بنسبة 53% على أساس سنوي، إلى جانب تحسن نتائج الشركات الزميلة المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية بارتفاع قدره 134 مليون ريال على أساس سنوي. وقد قابل هذه المكاسب جزئيًا تراجع مجمل الربح في قطاع البحري للكيماويات وقطاع البحري للخدمات اللوجستية المتكاملة بمقدار 324 مليون ريال و37 مليون ريال على التوالي على أساس سنوي، إضافة إلى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية، وانخفاض الدخل الآخر بمقدار 138 مليون ريال على أساس سنوي.

ارتفعت الإيرادات إلى 10,347 مليون ريال سعودي في عام 2025، بنمو قدره 9% على أساس سنوي، مدعومة بزخم أقوى في النصف الثاني من العام وتوسع الأسطول المملوك إلى 104 سفن مقارنة بـ93 سفينة في السنة المالية 2024. وظل قطاع النفط المحرك الرئيسي للنمو، مسجلًا زيادة في الإيرادات بنسبة 27% على أساس سنوي، في حين ارتفعت إيرادات قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة بنسبة 3% على أساس سنوي. في المقابل، شهد قطاعا الكيماويات والبضائع السائبة تراجعًا في الإيرادات بنسبة 12% و18% على التوالي على أساس سنوي.

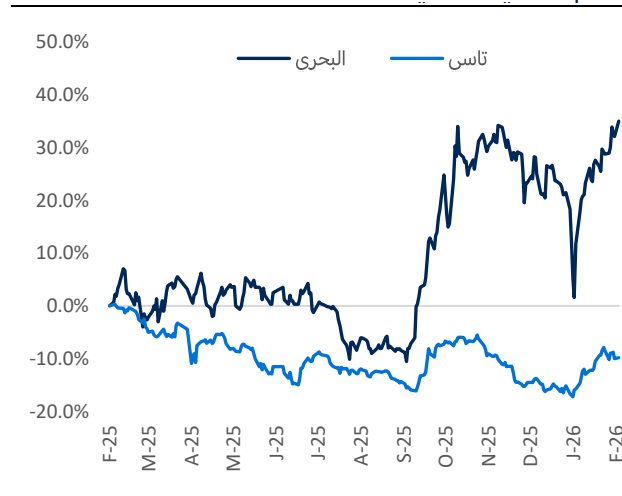
خلال العام، حقق قطاع النفط في البحري نتائج قوية، حيث قفزت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) إلى 3,205 مليون ريال سعودي (+41% على أساس سنوي)، مع اتساع هامش EBITDA بمقدار 5 نقاط مئوية ليصل إلى 55%. وجاء ذلك مدعومًا بارتفاع الإيرادات إلى 5,860 مليون ريال سعودي، بنمو قدره 27% على أساس سنوي، نتيجة تحسن ظروف السوق وزيادة القدرة الربحية عقب توسع الأسطول المملوك إلى 50 سفينة مقارنة بـ41 سفينة في عام 2024.

سجل قطاع البضائع السائبة في البحري أرباحًا قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) بلغت 135 مليون ريال سعودي، بارتفاع قدره 7% على أساس سنوي رغم تراجع الإيرادات بنسبة 18% على أساس سنوي، ما يعكس انخفاض تشغيل السفن المستأجرة خلال عام 2025. في حين بلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) لقطاع الكيماويات 1,395 مليون ريال سعودي بانخفاض نسبته 27% على أساس سنوي، كما تراجعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) لقطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة إلى 188 مليون ريال سعودي (-5% على أساس سنوي).

تظل التزامات الشركة المتعلقة بالاستحواذات المستقبلية للسفن دون تغيير، وتشمل ست سفن بضائع سائبة من فئة ألتراماكس مزودة بمعدات تحميل وتفريغ من المقرر تسليمها من قبل الشركة العالمية للصناعات البحرية خلال عامي 2028-2029، وناقلتي حاويات وبضائع مدرجة متوقع تسليمهما في عام 2029، إلى جانب ناقلتي دعم بحري منتظر تسليمهما في عام 2026. وتهدف هذه الاستثمارات مجتمعة إلى تعزيز مرونة الأسطول، وتوسيع نطاق الخدمات في الأسواق الأساسية والمجاورة، ودعم النمو على المدى الطويل. إضافة إلى ذلك، عززت البحري وضوح الطلب طويل الأجل من خلال تجديد عقد الشحن البحري لقطاع النفط مع شركة إس-أويل الكورية الجنوبية لمدة إضافية قدرها 10 سنوات، إلى جانب توقيع أول عقد شحن بحري مع شركة أرامكو السعودية لزيوت الأساس (لوبيريف) لنقل الزيوت الأساسية ضمن قطاع البحري للكيماويات.

ارتفع سهم البحري بنسبة 35.0% على أساس سنوي، متفوقًا على أداء مؤشر السوق السعودي (تاسي) الذي تراجع بنسبة 9.8% خلال الفترة نفسها. ويتداول السهم حاليًا عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 12.3 مرة، مع سعر مستهدف توافقي قدره 31.0 ريال للسهم.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تداول، أبحاث العربي المالية

البيانات المالية (مليون ريال سعودي)

التغير السنوي (%)	التقديرات	الفارق (%)	2024	2025	
9	9,825	5	9,482	10,347	الإيرادات
7	(4,814)	51	(6,782)	(7,249)	تكلفة المبيعات
15	5,011	-38	2,700	3,098	إجمالي الربح
	51		28	30	هامش إجمالي الربح (%)
286	(2,618)	-86	(96)	(372)	المصروفات التشغيلية
5	2,393	14	2,604	2,726	الربح التشغيلي
	24		27	26	هامش الربح التشغيلي (%)
12	2,252	8	2,169	2,431	صافي الدخل
	23		23	23	هامش صافي الربح (%)
	2.4		2.4	2.6	ربحية السهم (EPS)

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

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 عرضا 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.