

زيادة المراكز

التقييم

السعر الحالي ٣٥,٧٧ ريال سعودي

السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً) ٤٤,٥ ريال سعودي

التغير المتوقع في السعر ٢٤,٤%

*السعر كما في ٢٦ يوليو ٢٠١٦

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
الإيرادات	٨,٦٣١,١	٧,٩٥٥,٥	٧,٤٢٤,٠
النمو %	١١,٩	٧,٨-	٦,٦
صافي الربح	١١٦١,٥	٨٥٨,٦	٨٤٢,٥
النمو %	٣,٨	٢٦,٠-	١,٨-
ربح السهم (ريال سعودي)	٥,٨	٤,١	٤,٠٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
هامش الإجمالي	٢١,٠	٢٠,٢	٢٠,٩
هامش الربح التشغيلي	١٢,٨	١١,٥	١٢,٠
هامش صافي الربح	١٣,٤	١٠,٨	١١,٣
مكرر الربحية (مرة)	١٣,٠	٨,٧	٨,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٨	٢,١	٢,١
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	-	-	-
العائد على الأصول	١٥,٩	١٠,١	٩,٦
العائد على حقوق الملكية	٢٤,١	٢٢,٠	٢٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٧,٥٩٠
الأداء السعري	٥٠,٠-
٥٢ أسبوع (الأعلى)	١٠٤,٠
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٣٣,١
الأسهم القائمة (مليون)	٢٠٩,٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نموذج المساهمين

نسبة الملكية	شركة الطيار للاستثمار والتطوير العقاري
١٥,٨%	ناصر عقيل عبدالله الطيار
١٣,٩%	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

مجموعة الطيار للسفر: سجلت الشركة مبيعات وصافي ربح أعلى من المتوقع بشكل طفيف بانخفاض بحدود ٧,٢٪ و ٢٤٪ على التوالي. أظهرت النتائج تراجع الهوامش عن الربع المماثل من العام السابق. نستمر بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم الطيار مع تحديث السعر المستهدف والبالغ ٤٤,٥ ريال سعودي.

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	التوقعات للربع الثاني ٢٠١٦	الفعلي للربع الثاني ٢٠١٦	الفرق النسبي (%)
إيرادات المبيعات	٢٠٤٠,٦	٢,٢١٤,١٨	٨,٥%
صافي الربح	٢٧٩,٠	٢٩٩,٨	٧,٤%
ربح السهم (ريال سعودي)	١,٣٣	١,٤٣	

مبيعات وصافي ربح مجموعة الطيار للسفر أعلى من المتوقع: بلغ صافي الربح للربع ما يقارب ٢٩٩,٨ مليون ريال سعودي مسجلة بذلك انخفاض بحدود ٢٤,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق ونمو بحدود ٥٤,٧٪ عن الربع السابق، حيث يعود ذلك بشكل أساسي إلى تأثير المواسم، ليكون بذلك أعلى من توقعاتنا بمعدل ٧,٤٪ وأعلى من متوسط التوقعات البالغة ١٢,٧٪. يرجع الفارق أساساً إلى ضعف المبيعات بأقل من المتوقع. أعلنت الطيار عن تراجع المبيعات بمعدل ٧,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق مقابل توقعاتنا البالغة ٨,٥٪. أدى ارتفاع المبيعات عن المتوقع إلى التعويض بشكل جزئي من انخفاض هامش الربح الإجمالي، والذي في المقابل يعكس البيئة التنافسية المتنامية في القطاع، كما أعلنت الشركة عن انخفاض متوسط أسعار بيع التذاكر من أجل الحفاظ على الحصة السوقية. تراجع هامش الربح الإجمالي بحدود ٤٠٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق بينما سجل هامش الربح التشغيلي تراجع بحدود ٢٩٢ نقطة أساس للربع عن الربع المماثل من العام السابق. تراجع الربح التشغيلي بحدود ٢٣,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة إلى انخفاض الإيرادات بالإضافة إلى تسجيل خسائر إطفاء بحدود ٤٤,٥ مليون ريال سعودي خلال الربع، ليصل إجمالي خسائر الإطفاء للنصف الأول ٢٠١٦ إلى ٧٥,٣ مليون ريال سعودي مقابل ٢٠ مليون للفترة المماثلة من العام السابق. تشمل تقديراتنا للربع خسائر إطفاء بما يقارب ٢٤ مليون ريال سعودي.

نظرة حذرة على المدى القصير ناتجة من تركيز المبيعات في قطاع معين و مستوى من التباطؤ الاقتصادي. تشكل قطاع الضيافة حافزاً أساسياً للنمو وتنويع مصادر الدخل للشركة. استمرار نمو المبيعات عبر الإنترنت والقطاعات الصغيرة دلالة على قدرة الشركة في المحافظة على القدرة التنافسية في قطاع السفر والسياحة على المدى البعيد: نتوقع انخفاض مساهمة قطاع السفر والسياحة كنسبة مئوية من الإيرادات بشكل تدريجي مع نمو الشركة من خلال عمليات الاستحواذ. بالإضافة إلى النمو من خلال عمليات الاستحواذ، من المتوقع نمو القطاعات الأصغر (قسم الشحن، النقل، وأخرى) بشكل أسرع من أعمال الشركة الأساسية. من المرجح أن يؤدي استحواذ شركة الطيار على كريم (ملكية بنسبة ٢٠,٩٪) إلى إضافة قيمة على النمو وتنويع مصادر الدخل على المدى المتوسط. شكل كل من قطاع السياحة والسفر ما يقارب ٩٣٪ من إجمالي الإيرادات. أظهرت بيانات العملاء تشكيل القطاع الحكومي ما يقارب ٥٣,٦٪ من إجمالي الإيرادات مما يشكل مخاطرة على الشركة على المدى القصير. ستساهم الإضافات في قسم الضيافة في خفض التركيز داخل قطاعات وعملاء محددين. بلغت إيرادات المبيعات الإلكترونية ما يقارب ١٧٤ مليون ريال سعودي خلال الربع، بارتفاع من ١,٥ مليون ريال سعودي فقط خلال العام السابق، بارتفاع كبير بحدود ١١٦ مرة أو نمو بحدود ١١٦٠٠٪ خلال فترة الثلاث أشهر. يجدر بنا الإشارة إلى أننا نتوقع استمرار نمو القطاع وإن كان ذلك في ظل بيئة أكثر تنافسية.

نستمر بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم الطيار مع تحديث السعر المستهدف والبالغ ٤٤,٥ ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية لفترة الاثني عشر شهراً بمقدار ٧,٨ مرة (كما في تاريخ الإغلاق ٢٦ يوليو)، كما يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع بمقدار ٨,٧ مرة مقارنة بمتوسط فترة الثلاث سنوات عند مكرر ربحية بمقدار ١٤,١ مرة وبمتوسط مكرر سنة بمقدار ٩,٧ مرة. نتوقع انخفاض الإيرادات بحدود ٢٦,١٪ في نهاية السنة المالية ٢٠١٦ ونمو سنوي مركب بحدود ١,١٪ للسنة المالية ٢٠١٦ إلى ٢٠١٩. تتشكل المخاوف الأساسية في قدرة الشركة على تخفيف الانخفاض من عملاء القطاع الحكومي والشركات التي تعاقدت مع الطيار على مبيعات الشركة في المستقبل. تعتبر قدرة الشركة على الاستفادة من السياحة الوافدة من الحج والعمرة من خلال دمج خطوط العمل داخل الشركة هي المخاطر الرئيسية في التقييم الحالي.

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljazaricapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljazaricapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ +٩٦٦
a.almisbahi@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح أفق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مخرصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩