

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٧,٩

التغير في السعر * ١,٨٪

المصدر: تداول * السعر كما في ٢١ يونيو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
الإيرادات	٢,٥٥٤	٢,٥٤٠	١,٧٩٢
نسبة النمو %	-١,٢%	-٠,٦%	-٢٩,٤%
صافي الربح	٣٦٨	٤٥٥	٤٤
نسبة النمو %	-٢٦,٥%	٢٣,٥%	-٩٠,٤%
ربح السهم	١,٩٦	٢,٤٢	٠,٢٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٢٦,٨%	٢٧,٠%	١٥,٩%
هامش صافي الربح	١٤,٤%	١٧,٩%	٢,٤%
مضاعف الربحية (مرة)	١٥,٨	١٤,٥	عالي
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٢,٠	٢,٢	١,٨
مضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل EBITDA (مرة)	١٠,٧	١٠,٢	١٥,٦

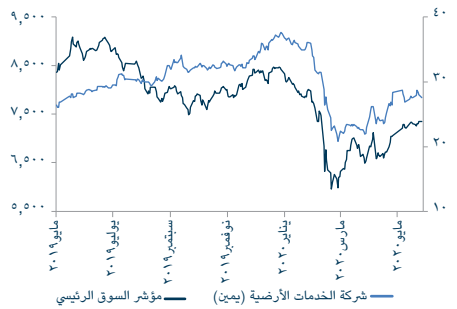
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٥,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	-٢٠,١%
٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى	٢٠,٣ / ٣٧,٩
الأسهم القائمة (مليون)	١٨٨,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

سجلت الشركة السعودية للخدمات الأرضية صافي خسارة للربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ٥١,٥ مليون ريال سعودي نتيجة لانتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، مقابل توقعاتنا بصافي ربح ٨٢,٦ مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات البالغ ٦٨,٣ مليون ريال سعودي. يعود سبب الخسارة مقارنة بتوقعنا لصافي ربح إلى انخفاض الإيرادات عن المتوقع وارتفاع خسائر الإطفاء ذم تجارية عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤٧ مليون ريال سعودي، بالإضافة لخسارة بقيمة ١٨,٦ مليون ريال سعودي من الاستثمارات وخسارة بقيمة ١٦,٢ مليون ريال سعودي من استثمارات في حقوق الملكية. تراجع الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٩% إلى ٥١٢ مليون ريال سعودي نتيجة تعليق الرحلات الجوية، أقل من تقديراتنا البالغة ٥٤٨ مليون ريال سعودي بنسبة ٦,٦%. قمنا بتخفيض توصيتنا للسهم إلى "محايد" بدلا من "زيادة المراكز"، مع تخفيض للسعر المستهدف إلى ٢٧,٩ ريال سعودي بدلا من ٣٥,٣ ريال سعودي.

سجلت الشركة السعودية للخدمات الأرضية أول خسارة لها في الربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ٥١,٥ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا بصافي ربح ٨٢,٦ مليون ريال سعودي. يرجع صافي الخسارة للشركة إلى انخفاض الإيرادات بنسبة ١٥,٩% وتأثر ذلك أيضا بزيادة مقدارها ٤٧ مليون ريال سعودي في خسائر إطفاء الذم التجارية، وصافي خسارة غير محققة بقيمة ١٨,٦ مليون ريال سعودي على استثمارات بالقيمة العادلة، وخسارة بمقدار ١٦,٢ مليون ريال سعودي من الاستثمارات في حقوق الملكية. باستثناء الخسائر غير المتكررة، يكون صافي الربح قريبا من ٣٠,٢ مليون ريال سعودي.

انخفضت إيرادات الشركة في الربع الأول ٢٠٢٠ بنسبة ١٥,٩% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ٥١٢ مليون ريال سعودي، أقل بمعدل ٦,٦% عن تقديراتنا البالغة ٥٤٨ مليون ريال سعودي. تأثرت الإيرادات سلبا نتيجة لتعليق الرحلات الجوية المحلية والدولية اعتبارا من النصف الثاني من شهر مارس للحد من انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، حيث استمر تعليق الرحلات الجوية حتى ٣١ مايو، لذلك من المرجح أن يكون الأثر السلبي الأكبر على إيرادات الربع الثاني ٢٠٢٠.

تراجع إجمالي الربح إلى ١٠٠,٦ مليون ريال سعودي، انخفاض ٤١,٩% عن الربع المماثل من العام السابق، مقابل توقعاتنا البالغة ١٤٤,٩ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح بمقدار ٨٨٠ نقطة أساس إلى ١٩,٧%، حيث لم يعوض انخفاض تكلفة الإيرادات (انخفاض بنسبة ٥,٦% عن الربع المماثل من العام السابق) من الانخفاض الحاد في الإيرادات بسبب الطبيعة الثابتة لبعض المصاريف. من جانب آخر، نتوقع تعافي الهامش بعد عودة تشغيل الرحلات الجوية.

بلغت الخسائر التشغيلية ٨,٢ مليون ريال سعودي خلال الربع مقابل ربح تشغيلي بقيمة ١٠٥,٨ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٩. عموماً، كانت الخسائر محدودة بسبب إجراءات تخفيض التكاليف، لذلك تراجع المصاريف التشغيلية بمقدار ٢٤,٤ مليون ريال سعودي عن الربع المماثل من العام السابق كما انخفضت المصاريف الإدارية بمقدار ٥,٠ مليون ريال سعودي خلال نفس فترة المقارنة.

نظرة الجزيرة كابيتال: سجلت الشركة السعودية للخدمات الأرضية أول خسارة ربع سنوية خلال الربع الأول ٢٠٢٠، حيث تأثرت الشركة سلبا من انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" وسط اتخاذ التدابير الاحترازية الحكومية وخسائر غير متكررة. كان التأثير من جانبيين، تأثير مباشر من انخفاض الإيرادات، والخسائر الأكبر من مستحقات الذم التجارية، أما التأثير غير المباشر فكان بسبب الاستثمارات. من المحتمل أن يظهر تأثير فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" بشكل أكبر في الربع الثاني ٢٠٢٠ على الإيرادات، حيث توقفت كافة رحلات الطيران لمدة شهرين تقريباً في هذه الفترة. والأكثر من ذلك، من المتوقع أن تستمر الخسائر الكبيرة في الذم التجارية. نتوقع أن تبدأ البيئة التشغيلية للشركة بالتحسن بعد استئناف الرحلات الجوية اعتبارا من ٣١ مايو. مع ذلك، من المحتمل أن تكون وتيرة التعافي بطيئة، حيث سيزداد عدد الرحلات تدريجياً وقد تستغرق العودة لأحوال التشغيل العادية وقتاً أطول مع استمرار ارتفاع عدد حالات الإصابة بفيروس كورونا في المملكة. على الرغم مما تقدم، نتوقع نمو رحلات الطيران والأعمال المتعلقة بها في المملكة العربية السعودية على المدى البعيد، وذلك بالنظر لترتكز الحكومة على جذب السياحة وزيادة عدد الرحلات في المطارات المختلفة، بالإضافة لتحسين المطارات لتخدم عدداً أكبر من الزوار. قمنا بتخفيض توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بسعر مستهدف يقارب ٢٧,٩ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٦٠٩	٥٩٩	٥١٢	-١٥,٩%	-١٤,٥%	-٦,٦%
إجمالي الربح	١٧٣	١١٩	١٠١	-٤١,٩%	-١٥,٧%	-٣٠,٥%
هامش إجمالي الربح	٢٨,٤%	١٩,٩%	١٩,٧%	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة	١٠٦	٦٣	٨-	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

٩١٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق 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 الأثني 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 الأثني 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 الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير 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 عموماً 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 خسائر 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 تغيير 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 محتويات 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 المتقنية 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. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩