



## محايد

٢٧,٩	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٠,٢%	السعر المستهدف (ريال سعودي)

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢ نوفمبر ٢٠٢٠

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	(مليون ريال سعودي)
١,٦٥٧	١,٢٥٥	٢,٥٤٠	الإيرادات
٪٢٢,١	٪٥٠,٦-	٪٠,٦-	النمو %
٢٤٨	١٩٨-	٤٥٥	صافي الربح
ن/غ	ن/غ	٪٢٣,٥	النمو %
١,٢٢	١,٠٥-	٢,٤٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
٪٤٤,٨	٪٠,١-	٪٢٧,٠	الهامش الإجمالي
٪١٤,٩	٪١٥,٨-	٪١٧,٩	هامش صافي الربح
٢١,٣	سالب	١٤,٥	مكرر الربحية (مرة)
١,٨	١,٨	٢,٢	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٩,٣	٤٩,١	١٠,٢	EV/EBITDA (مرة)

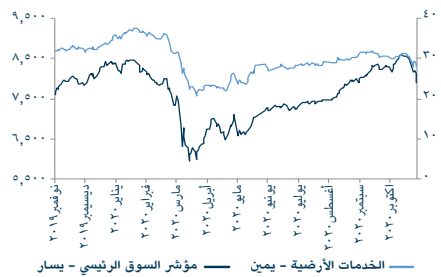
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

٥,٢	القيمة السوقية (مليار)
٢٠,٢%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٢٠,٣ / ٢٧,٩	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
١٨٨,٠	الأشهر القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
٩١٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠  
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

أعلنت الشركة السعودية للخدمات الأرضية عن صافي خسارة في الربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٨٦,٨ مليون ريال سعودي، مقابل توقعنا لصافي ربح بحدود ١٠,٧ مليون ريال سعودي. جاء الفارق في صافي الربح عن توقعاتنا من تآكل هوامش إجمالي وصافي الربح بسبب زيادة تكاليف القوى العاملة عن المتوقع بالإضافة لإطفاء خسائر ذمم مدينة بقيمة ١٧,٨ مليون ريال سعودي. انخفضت الإيرادات بمعدل ٦٠,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٦٧,٩ مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا بإيرادات ١٥٧,٩ مليون ريال سعودي)، وذلك بسبب توقف الرحلات الدولية خلال الربع لاحتواء انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد-١٩"، مما أدى إلى تراجع معدل التشغيل إلى ما يقارب ٤٣٪ من مستوى ما قبل الجائحة. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٢٧,٩ ريال سعودي للسهم.

سجلت الشركة السعودية للخدمات الأرضية صافي خسارة للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٨٦,٨ مليون ريال سعودي، وذلك مقابل توقعنا بصافي ربح للربع بحدود ١٠,٧ مليون ريال سعودي. جاءت هوامش إجمالي وصافي الربح أضعف من توقعاتنا. نعتقد أن الفارق عن توقعاتنا جاء في معظمه من الزيادة في المصروفات ذات العلاقة بالقوى العاملة بالإضافة لخسائر إطفاء ذمم مدينة بقيمة ١٧,٨ مليون ريال سعودي. تأثر الأداء نتيجة للتراجع في الإيرادات، وهو ما خفف منه تخفيض المصاريف بعد تطبيق مبادرات تحسين الكفاءة للحد من تأثير جائحة انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد-١٩". دون إتباع تلك المبادرات، كان من المتوقع أن تصل صافي الخسارة إلى ٢٩٢,٨ مليون ريال سعودي. أيضاً، تأثرت حصة الشركة من أرباح استثماراتها، وهو ما انعكس على صافي الربح للربع محل المراجعة.

انخفضت إيرادات شركة الخدمات الأرضية بمعدل ٦٠,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٦٧,٩ مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا بإيرادات ١٥٧,٩ مليون ريال سعودي)، وذلك بسبب توقف الرحلات الدولية خلال الربع لاحتواء انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد-١٩". عموماً، تحسن التشغيل في الربع الثالث ٢٠٢٠ منذ عودة الرحلات الداخلية في يونيو الماضي إلى ما يقارب ٤٣٪ من مستوى ما قبل الجائحة مقابل ١٨٪ تقريباً في الربع الثاني ٢٠٢٠. ليرتفع بذلك الإيراد بمعدل ١٣٢,٨٪ عن الربع السابق.

أعلنت الشركة عن إجمالي خسارة بقيمة ١٦,٨ مليون ريال سعودي، مقابل إجمالي ربح بقيمة ١٩١,٤ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق. كان إجمالي الخسارة أقل من تقديراتنا لإجمالي الربح بقيمة ٣٤,٨ مليون ريال سعودي، حيث كان معظم الفارق من ارتفاع كلفة الإيرادات بالرغم من تحقيق إيرادات أعلى من المتوقع.

بلغت الخسائر التشغيلية للربع ٩٣,٧ مليون ريال سعودي مقابل ربح تشغيلي بقيمة ١٢١,٣ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩. أسهمت الجهود التي بذلتها الشركة في رفع الكفاءة التشغيلية كفاءة التشغيل أدت إلى تخفيض التكاليف بقيمة ٢٠٧ ملايين ريال لهذا الربع (منها تكاليف سيستمر تخفيضها بشكل دائم بقيمة ٣١ مليون ريال ربع سنوي) كما في الأول من نوفمبر ٢٠٢٠، بلغت القيمة الإجمالية لهذه الوفورات نحو ٥٢٠ مليون ريال سعودي (بما فيها التخفيضات الدائمة بحدود ١٢٠ مليون ريال سعودي).

**نظرة الجزيرة كابيتال:** كان صافي ربح الخدمات الأرضية للربع الثالث ٢٠٢٠ أقل من توقعاتنا بالرغم من ارتفاع الإيرادات للربع. كما كان الأثر الإيجابي لكفاءة التكاليف على الهوامش أقل من توقعاتنا. نعتقد أن شروط التشغيل يجب أن تحسن خلال ربعين إلى ثلاث أرباع سنوية. تخطط الخطوط السعودية على إعادة تشغيل الرحلات الجوية لما يقارب ١٣ وجهة اعتباراً من نوفمبر ٢٠٢٠، بالإضافة إلى ٢٠ وجهة تمت الموافقة عليها في ١٥ سبتمبر. من المتوقع أن تستقبل المملكة المعتمرين من خارج المملكة اعتباراً من ١ نوفمبر، حيث يجدر للشركة أن تستفيد من هذه التطورات وأن تتعافى تدريجياً للوصول إلى مستويات الطلب قبل جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد-١٩". على الرغم مما تقدم، نتوقع تلاشي أثر فيروس كورونا المستجد "كوفيد-١٩"، حيث نعتقد أنه يوجد فرصة جيدة لنمو رحلات الطيران والأعمال المتعلقة بها في المملكة العربية السعودية على المدى البعيد وذلك بالنظر لتركيز الحكومة على جذب السياح وزيادة عدد الرحلات الجوية في المطارات وتحسين المطارات لتخدم عدداً أكبر من الزوار. نستمر في التوصية لسهم الشركة السعودية للخدمات الأرضية على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٧,٩ ريال سعودي.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٦٨٣	١١٥	٢٦٨	-٦٠,٨%	٪١٣٢,٨	٪٦٩,٧
إجمالي الربح	١٩١	١٣٦-	١٧-	م/غ	م/غ	م/غ
إجمالي الهامش	٪٢٨,٠	٪١١٨,٥-	٪٦,٣-	-	-	-
الربح التشغيلي	١٢١	١٩٦-	٩٤-	م/غ	م/غ	م/غ
صافي الربح	١٢٠	١٩٨-	٨٧-	م/غ	م/غ	م/غ

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

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

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

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

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

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

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

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

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤  
s.almutawa@aljazaricapital.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 تصفيها 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 تحسرات 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 باتفاقية 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