



تعليق على أرباح الشركة

نتائج أقل من المتوقع مع استمرار الخسائر

أعلنت الشركة السعودية للخدمات الأرضية عن نتائج الربع الرابع من عام 2020 بخسارة بقيمة 118 مليون ريال، وهي أعلى بكثير من توقعات الأهلي كابيتال ومتوسط توقعات المحللين المقدره بخسارة 15 مليون ريال و19 مليون ريال، على التوالي. تأثرت أعمال الشركة بسبب قيود السفر والإجراءات الاحترازية الأخرى للحد من انتشار فيروس كورونا في عام 2020 وسجلت خسائر في جميع الأرباع الأربعة من العام 2020. توافقت الإيرادات مع تقديراتنا غير أننا نعتقد أن السبب الرئيسي للتباين في تقدير الخسائر يعود إلى ارتفاع تكلفة الرواتب و/أو ارتفاع مخصصات الذمم المدينة.

• انخفضت الإيرادات بنسبة 40.5% على أساس سنوي (ولكن بارتفاع بنسبة 33.1% على أساس ربع سنوي) لتبلغ 357 مليون ريال، وهي متوافقة مع تقديراتنا. على الرغم من تأثير الإجراءات الاحترازية للحد من انتشار فيروس كورونا على أنشطة الرحلات الجوية، إلا أن الشركة أعلنت بأن أنشطة الطيران تتزايد تدريجياً ووصلت إلى 56% مقارنة بمستويات ما قبل الجائحة. وبناء على تقديراتنا، نعتقد أن الخدمات الأرضية قد قدمت خدماتها لحوالي 44,000 رحلة في الربع الرابع من عام 2020.

• بلغ إجمالي الربح 23 مليون ريال في الربع الرابع من العام 2020 أقل من تقديراتنا والبالغة 54 مليون ريال و بالمقارنة مع الخسارة في الربع الثالث من العام 2020 البالغة 16.8 مليون ريال. وهذا يعكس هامش ربح عند 8.9%، وهو أقل من تقديراتنا البالغة 15.6% ولكنه يقارن بشكل إيجابي بهامش خسارة يبلغ -6.3% في الربع الثالث من العام 2020. ونعتقد أن الانخفاض في الهوامش يرجع إلى ارتفاع تكلفة الرواتب.

• بلغت خسائر الدخل التشغيلي 105 مليون ريال بالمقارنة مع خسارة بقيمة 94 مليون ريال في الربع الثالث من العام 2020 ومقابل تقديراتنا بخسارة 19 مليون ريال. نعتقد أن النفقات التشغيلية بلغت 137 مليون ريال، مقابل تقديراتنا البالغة 73 مليون ريال. كما نعتقد أن النفقات التشغيلية الأعلى من المتوقع قد تُعزى إلى مخصصات الذمم المدينة.

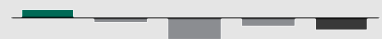
• شركة الأمد السعودي (أحدى الشركات الزميلة) حققت خسارة بقيمة 0.3 مليون ريال في الربع الرابع من العام 2020 مما رفع إجمالي الخسائر إلى 22.3 مليون ريال في 2020 مقابل أرباح بقيمة 11.7 مليون ريال في عام 2019. وتعزى الخسائر بشكل رئيسي إلى تراجع أنشطة الرحلات الجوية.

• في يناير 2021، مددت المملكة قيود السفر من 31 مارس 2021 إلى 17 مايو 2021 بسبب الانتشار المتزايد لفيروس كورونا وجدولة تسليم لقاحات كورونا.

• توصيتنا هي زيادة الوزن لسهم الخدمات الأرضية وبسعر مستهدف يبلغ 34.5 ريال، وبالرغم من الآثار السلبية قصيرة المدى، فإن توقعات الخدمات الأرضية على المدى الطويل تتسم بالإيجابية بسبب توسع أسطول شركات الطيران المحلية، بالإضافة إلى استراتيجيات صندوق الاستثمارات العامة والهيئة العامة للطيران المدني وزيادة عدد المعتمرين والحجاج. كما يعد تخفيف قيود السفر من المحفزات المستقبلية.

زيادة الوزن

34.5	السعر المستهدف (ريال)
30.3	السعر الحالي (ريال)
16.9	الفرق عن السعر المستهدف (%)



تفاصيل الأسهم

33.8/20.8	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
1,517	القيمة السوقية (مليون دولار)
188	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول	مدرجة في سوق

الاداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	(0.5)	(1.6)	(4.0)
نسبي	(7.7)	(8.2)	(26.8)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	23.2	6.2
12 شهراً	30.7	8.2

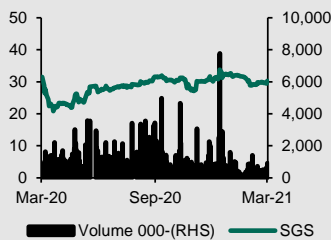
4031.SE	رمز رويترز
SGS AB	رمز بلومبرج
www.saudiags.com	

مضاعفات التقييم

21f	20f	19
NM	NM	13.4
2.1	2.2	1.9
24.1	NM	9.0
0.0	0.0	6.0

المصدر: أبحاث الأهلي كابيتال. *فعلي

أداء سعر السهم



المصدر: تداول

بيانات مالية

الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير %	الربع الرابع 2020 المتوقع	الفرق %	التغير الربع سنوي %
357	599	(40.5)%	344	3.8%	33.1%
32	128	(75.0)%	54	NM (40.7)%	NM
8.9%	21.3%	(1236) ن	15.6%	ن (670)	NM
(118)	82	NM	(15)	NM	NM
(33.1)%	13.7%	NM	(4.4)%	NM	NM
(0.63)	0.44	NM	(0.08)	NM	NM

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي كابيتال. ن: نقطة أساس

+966 11 874 7811
i.ghulam@alahlicapital.com

أياد غلام

تقييمات الأهلي كابيتال الاستثمارية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15% خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15% و هبوط متوقع أقل من 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR:	غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن يكون الأهلي كابيتال مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استراتيجية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.
CS:	تعليق التغطية. قام الأهلي كابيتال بتعليق تغطية هذه الشركة
NC:	غير مغطى. لم يقم الأهلي كابيتال بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراقاً مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراقاً مالية أو أصولاً مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. و توصي شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، و خدمات مالية و محاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل الأهلي كابيتال من مصادر يعتقد بأنها موثوقة بها، ولكن لم يتم الأهلي كابيتال منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقديرات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي و تقدير شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها و عملاتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال). كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها لاحتياجات الاستثمارية للمتلقى. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. و توصي شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، و خدمات مالية و محاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل الأهلي كابيتال من مصادر يعتقد بأنها موثوقة بها، ولكن لم يتم الأهلي كابيتال منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقديرات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي و تقدير شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها و عملاتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال). كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، بجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و كوكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: شارع الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.

www.alahlicapital.com
www.alahlitadawul.com
http://research.alahlicapital.com
@alahlicapital
920000232

الأهلي كابيتال
الأهلي تداول
أبحاث الأهلي كابيتال
تويتر
مركز الاتصال

الأهلي كابيتال
NCB Capital

