

شركة الخطوط السعودية للتمويل

الربع الرابع 2017

تراجعت الأرباح الصافية لشركة الخطوط السعودية للتمويل خلال الربع الأخير من عام 2017 بنحو 8% لتسجل 99 مليون ريال مقابل 108 مليون ريال في الربع المقابل من عام 2016، وتراجعت الأرباح أيضاً عن مستوى الربع الثالث من عام 2017 البالغ 130 مليون ريال، وبذلك انخفضت الأرباح السنوية للشركة إلى 482 مليون ريال مقابل 519 مليون ريال في عام 2016.

جاء التراجع في الأرباح السنوية مع انخفاض الإيرادات بنسبة 1.47% وزيادة مصروفات التشغيل والذي حد من أثرها عكس مخصصات في بداية عام 2017 كما سجلت الشركة خسائر قدرها 10 مليون ريال من حصتها البالغة 40% في الشركة السعودية الفرنسية لتشغيل وإدارة الأسواق الحرة، الجدير بالذكر أن الحصة تم الاستحواذ عليها في مايو 2017 بتكلفة تبلغ 30.8 مليون ريال.

على أساس قطاعي، انخفضت مبيعات الرحلات الجوية - والتي تمثل نحو 70% من إجمالي المبيعات - بنسبة 1%، إلى أن عادت شركة طيران ناس قد عادت إلى قائمة عملاء الشركة خلال نوفمبر الماضي بعقد جديد وموسع لمدة خمس سنوات بقيمة تعاقدية تصل نحو 501 مليون ريال، في قطاع التجزئة انخفضت المبيعات في الشركة بنسبة 3% واستحوذ القطاع على 12% من إجمالي المبيعات، فضلاً عن ذلك افتتح قسم التجزئة 13 متجراً جديداً، كما تراجعت مبيعات التمويل لغير شركات الطيران بنسبة 17% وساهم القطاع 7% من مبيعات الشركة الإجمالية، على النقيض فإن قطاع صالات رجال الأعمال كان هو القطاع الوحيد بين القطاعات الرئيسية الذي حقق نمواً في الإيرادات بنمو بلغ 9% وساهم بنحو 8% من إيرادات الشركة، فقد قامت الشركة خلال العام الماضي بافتتاح صالة فرسان الأولى في مطار القاهرة فضلاً عن توسعة الصالة الموجودة في مطار المدينة المنورة.

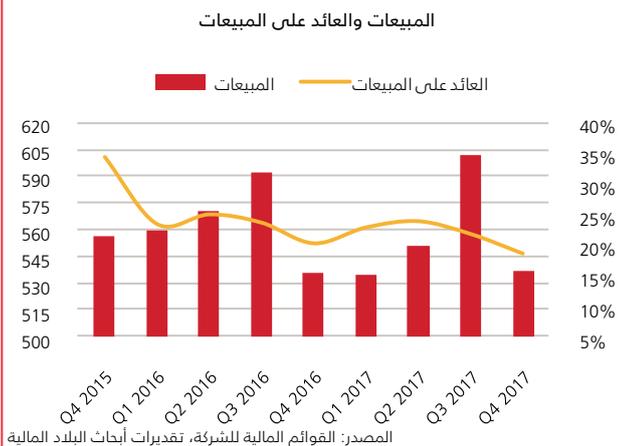
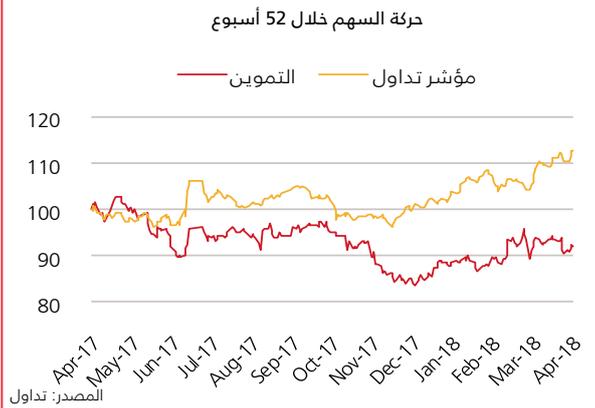
بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الأخير 118 مليون ريال بزيادة 3% عن مستوى الربع المماثل من عام 2016، بينما تراجع الربح التشغيلي بنسبة 16% عن الربع السابق، وبذلك ارتفع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الرابع إلى 22% مقابل 21.6% في الربع المقابل بينما انخفض من 23.5% في الربع السابق، على مستوى العام انخفض الربح التشغيلي بنسبة 2.8% وبلغ هامش الربح التشغيلي 24.1% مقابل 24.4% في عام 2016.

جاءت أرباح الربع الرابع قريبة من توقعنا بتحقيق أرباح صافية قدرها 102 مليون ريال ودون متوسط توقعات المحللين البالغ 107 مليون ريال. على الرغم من ارتفاع حركة السفر عبر شركة الخطوط السعودية بنحو 8% خلال عام 2017 وارتفاع عدد المسافرين عبر المطارات السعودية بنحو 9% إلا أننا لم ينعكس على أداء الشركة بسبب زيادة معدلات السفر من خلال الطيران الاقتصادية وتقليص بعض الوجبات على رحلات شركة الخطوط السعودية، في المقابل فإن قطاع التجزئة مرتبط بشكل كبير بتغيرات القوة الشرائية للمستهلكين رغم جهود الشركة في هذا القطاع، نحتفظ بتقييمنا السابق للقيمة العادلة لسهم الشركة عند 91 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017A	2018F
قيمه المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	9.34	11.00	11.01	10.94
قيمه المنشأة/الإيرادات	2.87	2.87	2.91	2.94
مضاعف الربحية	9.56	12.86	13.86	13.69
عائد الأرباح	8.6%	8.0%	6.8%	6.8%
مضاعف القيمة الدفترية	5.06	5.29	5.20	5.06
مضاعف الإيرادات	2.95	2.96	3.00	3.03
نمو الإيرادات	5.8%	0.2%	1.5%	0.9%
ربحية السهم (ريال)	8.52	6.33	5.87	5.95

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

التوصية	القيمة العادلة (ريال)
السعر كما في 8 أبريل 2018 (ريال)	91.00
العائد المتوقع	83.48
	9.00%
بيانات الشركة	
رمز تداول	6004.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	94
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	75.20
التغير من أول العام	4.50%
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	161
الرسمة السوقية (مليون ريال)	6,845
الرسمة السوقية (مليون دولار)	1,825
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	82
كبار المساهمين (أكثر من 5%)	
المؤسسة العامة للخطوط الجوية العربية السعودية	35.70%
شركة التمويل الاستراتيجي المحدودة	9.31%
مجموعة عبدالمحسن عبدالعزيز الحكير القابضة	8.67%



أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:
تركي فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

CATERING AB - 6004.SE

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,203.2	2,223.4	2,256.7	2,260.8	2,135.9	إجمالي الإيرادات
1,411.0	1,453.0	1,458.4	1,415.8	1,346.1	تكلفة المبيعات
%64.0	%65.4	%64.6	%62.6	%63.0	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
188.7	192.4	178.6	167.7	169.1	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%8.6	%8.7	%7.9	%7.4	%7.9	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
7.0	(14.9)	29.4	(16.2)	(31.1)	المخصصات
596.5	592.9	590.2	693.6	651.8	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%27.1	%26.7	%26.2	%30.7	%30.5	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
69.8	57.5	39.3	24.7	18.5	الاستهلاكات والإطفاءات
526.7	535.4	550.9	668.9	633.3	الربح التشغيلي
%23.9	%24.1	%24.4	%29.6	%29.7	هامش الربح التشغيلي
3.0	(1.9)	1.7	0.0	0.0	صافي دخل التمويل
0.0	(10.1)	0.0	29.6	20.6	أخرى
529.7	523.4	552.6	698.5	653.9	الزكاة والضريبة
42.2	41.7	33.5	0.0	0.0	صافي الدخل
487.5	481.7	519.1	698.5	653.9	صافي الدخل
%22.1	%21.7	%23.0	%30.9	%30.6	العائد على المبيعات

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
139.0	101.5	236.4	509.4	780.0	النقدية وما في حكمها
825.8	854.9	730.7	553.4	549.7	ذمم مدينة
109.0	110.0	125.5	142.4	86.8	المخزون
125.1	126.2	143.1	130.2	151.1	أخرى
1,198.9	1,192.7	1,235.8	1,335.4	1,567.6	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
568.3	554.5	525.1	458.1	191.5	صافي الموجودات الثابتة
134.5	135.8	120.9	54.8	50.2	أخرى
702.8	690.3	646.0	512.9	241.7	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,901.7	1,883.0	1,881.8	1,848.2	1,809.3	إجمالي الموجودات
356.7	360.0	424.6	330.9	403.5	ذمم دائنة ومصروفات مستحقة
56.1	71.0	33.4	53.6	56.3	أخرى
412.8	431.0	457.9	384.4	459.8	مطلوبات قصيرة الأجل
170.4	169.0	163.3	145.6	123.8	مطلوبات غير جارية
1,318.5	1,282.9	1,260.6	1,318.2	1,225.7	حقوق المساهمين
1,901.7	1,883.0	1,881.8	1,848.2	1,809.3	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
570.1	430.7	432.1	580.6	442.5	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(452.0)	(446.5)	(564.4)	(564.9)	(539.9)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(83.6)	(34.4)	(20.2)	(188.0)	(8.9)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
34.5	(50.2)	(152.5)	(172.3)	(106.3)	التغير في النقد

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة، ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية. A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

* تم تغيير المعالجة المحاسبية للقوائم المالية للأعوام 2018-2016 في ضوء معايير المحاسبة الدولية، بينما تم عرض القوائم المالية للأعوام 2015-2014 وفقاً للمعايير السعودية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء
البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

إدارة الأصول
البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ
البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37