

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٣٧,٢
التغير في السعر*	٣,٩%

المصدر: تداول * السعر كما في ١ نوفمبر ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
المبيعات	٢,٧٢٦,٧	٢,٥٨٥,٥	٢,٥٧٩,٢
إجمالي الربح	٩٢٤,٢	٨٧٢,٣	٦٦٥,٥
صافي الربح	٦٨٥,٨	٥٠١,٥	٣١٨,٩
ربح السهم	٣,٦٥	٢,٦٧	١,٧٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
هامش الربح الإجمالي	٣٣,٩%	٣٣,٧%	٢٥,٨%
هامش صافي الربح	٢٥,٢%	١٩,٤%	١٢,٤%
مكرر الربحية (مرة)	١٨,١	١٤,٧	٢١,٠
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٤,٢	٢,٦	٢,٥
عائد توزيع الأرباح	٢,٩%	٦,٦%	٧,٣%

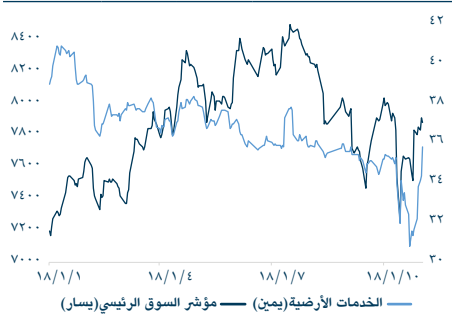
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	١,٨٨٠,٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	(١٤,٤%)
الأسهم القائمة (مليون)	١٨٨,٠
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	٤١,٧ / ٣٠,٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

مهدي العودان

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥

M.alodan@aljaziracapital.com.sa

أعلنت الشركة السعودية للخدمات الأرضية عن نتائج أقل من التوقعات للربع الثالث ٢٠١٨، حيث بلغ صافي الربح مبلغ ٩٢,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٤٩ ريال سعودي) مقابل توقعنا بصافي ربح يقارب ١٤٤,٢ مليون ريال سعودي ومقابل متوسط التوقعات البالغ ١٣٢,٠ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب ارتفاع تكلفة الإيرادات نتيجة لزيادة تكاليف الموظفين مما أدى إلى أقل هامش إجمالي ربح خلال السنوات القليلة الماضية. لم يتغير مستوى الإيرادات للربع محل المراجعة مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، حيث جاءت متفقة مع تقديراتنا. من المهم ملاحظة أن مستوى الضغط على هامش إجمالي الربح قد نتج جزئياً عن ارتفاع التكاليف المباشرة (تعزى إلى بدل تكلفة المعيشة) وهو تأثير غير متكرر خلال السنة المالية ٢٠١٨، بالتالي نتوقع تحسناً في الهوامش الإجمالية للسنة المالية ٢٠١٩. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع سعر مستهدف ٣٧,٢ ريال سعودي.

- أعلنت الخدمات الأرضية عن تحقيق صافي ربح للربع الثالث ٢٠١٨ بقيمة ٩٢,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٤٩ ريال سعودي) مقارنة بصافي ربح خلال الربع المماثل من العام السابق بقيمة ١٦٠,٠ مليون ريال سعودي؛ أو ما يعادل هبوط بمعدل ٤٢,١% وانخفاض عن الربع السابق بنسبة ١٧,٧%؛ أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بنسبة ٣٠%. أشارت إدارة الشركة إلى أن سبب انخفاض صافي الربح للربع بالمقارنة السنوية كان نتيجة لكل من: (١) ارتفاع تكلفة الإيرادات بسبب زيادة بدلات تكاليف المعيشة للموظفين (اعتباراً من يناير ٢٠١٨) وغيرها من المصاريف التشغيلية، و(٢) زيادة المصروفات العمومية والإدارية بمقدار ١٢,٣ مليون ريال سعودي بسبب زيادة المخصصات ومصاريف الاستشارات.
- جاءت إيرادات الربع حول مستواها للربع المماثل من العام السابق بقيمة ٧٠٠,٧ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا لإيرادات قيمتها ٧٠٧,٤ مليون ريال سعودي، بزيادة سنوية تقارب ٠,٥% وزيادة عن الربع السابق بمعدل ٦,٢% نتيجة لعوامل موسمية في معظمها. تشير تقديراتنا لإيرادات السنة المالية ٢٠١٨ م بعد المراجعة إلى إيرادات قيمتها ٢,٥٧٩,٢ مليون ريال سعودي، لتكون أقل من العام السابق بحدود ٠,٢%.
- بلغ هامش إجمالي الربح مبلغ ١٦٦,٥ مليون ريال سعودي مقابل ٢٢٧,٧ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق، أو ما يعادل انخفاض بمعدل ٢٦,٩%. بلغ هامش إجمالي الربح للربع ما نسبته ٢٣,٨% لتسجل بذلك أقل هامش ربع سنوي، مقابل هامش بنسبة ٢٨,٧% في الربع السابق و٣٢,٦% في الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت تكلفة الإيرادات للربع بحدود ١٢,٨% عن الربع المماثل من العام السابق، لتتقلص معها الهوامش على جميع مستويات الربح بالرغم من عدم تغير الإيرادات.
- كان الربح التشغيلي للربع بحدود ٨٥,٥ مليون ريال سعودي بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٦,٣% وأقل من الربع السابق بنسبة ٢٣,٦%. ارتفعت المصروفات التشغيلية بمعدل ١٧,٩% عن الربع المماثل من العام السابق وبمعدل ٤,٥% عن الربع السابق بسبب ارتفاع المخصصات في المصاريف العمومية والإدارية. نتوقع أن تستمر هوامش إجمالي الربح بالانكماش خلال السنة المالية ٢٠١٨ لتصل إلى ما يقارب ٢٥,٨%.

نظرة الجزيرة كابيتال: من المهم ملاحظة أن مستوى الضغط على هامش إجمالي الربح قد نتج جزئياً عن ارتفاع التكاليف المباشرة (تعزى إلى بدل تكلفة المعيشة) وهو تأثير غير متكرر خلال السنة المالية ٢٠١٨، بالتالي نتوقع تحسناً في الهوامش الإجمالية للسنة المالية ٢٠١٩. عموماً، نعتقد بوجود فرصة لدى الشركة لزيادة إيراداتها بدعم من توسعة أسطول الطائرات للشركات وزيادة حركة الطيران. تشمل المخاطر السلبية على التقييم: المزيد من تعديل الأسعار بالتخفيض من قبل الخطوط السعودية ونمو عدد الرحلات بأقل من المتوقع. من المتوقع توزيع ربح للسهم بقيمة ٢,٦ ريال سعودي للسنة المالية ٢٠١٨، ليصل بذلك عائد توزيع الربح إلى ٧,٣% عند السعر الحالي للسهم. قمنا بتعديل ربح السهم للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ١,٧٠ ريال سعودي، وهو أقل من السنة المالية السابقة بحدود ٣٧,٠%. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لفترة الاثني عشر شهراً الأخيرة بمقدار ١٦,٧ مرة وبمكرر ربحية متوقع للفترة القادمة بمقدار ٢١,٠ مرة. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٣٧,٢ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثالث ٢٠١٧	الربع الثاني ٢٠١٨	الربع الثالث ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٦٩٧,٣	٦٥٩,٩	٧٠٠,٧	٠,٥%	٦,٢%	(٠,٩%)
إجمالي الربح	٢٢٧,٧	١٨٩,٤	١٦٦,٥	(٢٦,٩%)	(١٢,١%)	(٢٥,٠%)
إجمالي الهامش	٣٢,٦%	٢٨,٧%	٢٣,٨%	-	-	-
EBIT	١٥٩,١	١١١,٩	٨٥,٥	(٤٦,٣%)	(٢٣,٦%)	(٤٠,٧%)
صافي الربح	١٦٠,٠	١١٢,٧	٩٢,٧	(٤٢,١%)	(١٧,٧%)	(٣٥,٧%)
ربح السهم	٠,٨٥	٠,٦٠	٠,٤٩	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljziracapital.com.sa

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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.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/ و 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 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 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 والتصريحات 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 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 (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩