



محايد

| | |
|-------|-----------------------------|
| ٢٧,٩ | السعر المستهدف (ريال سعودي) |
| %٧,٩- | السعر المستهدف (ريال سعودي) |

المصدر: تداول * السعر كما في ٧ مارس ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

| السنة المالية | السنة المالية | السنة المالية | (مليون ريال سعودي) |
|---------------|---------------|---------------|--------------------|
| ٢٠٢١ (متوقع) | ٢٠٢٠ | ٢٠١٩ | |
| ١,٥٩٧ | ١,٢٥٢ | ٢,٥٤٠ | الإيرادات |
| %٢٧,٦ | %٥٠,٧- | %٠,٦- | النمو % |
| ٦٠ | ٤٥٤- | ٤٢٣ | صافي الربح |
| غ/ذ | غ/ذ | %١٤,٩ | النمو % |
| ٠,٢٢ | ٢,٤٢- | ٢,٢٥ | ربح السهم |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية | السنة المالية | السنة المالية | |
|---------------|---------------|---------------|----------------------------|
| ٢٠٢١ (متوقع) | ٢٠٢٠ | ٢٠١٩ | |
| %١٥,٤ | %١١,٧- | %٢٧,٠ | هامش الإجمالي |
| %٣,٨ | %٣٦,٣- | %١٦,٧ | هامش صافي الربح |
| غ/ذ | غ/ذ | ١٥,٦ | مكرر الربحية (مرة) |
| ٢,٢ | ٢,٢ | ٢,٢ | مكرر القيمة الدفترية (مرة) |
| ١٨,٩ | غ/ذ | ١٠,٧ | EV/EBITDA (مرة) |

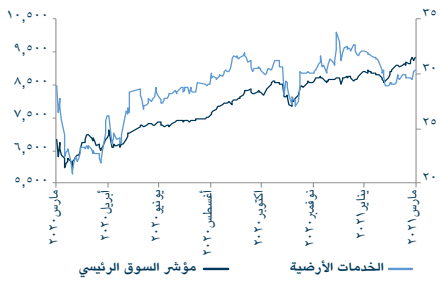
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|-----------|---------------------------------|
| ٥,٧ | القيمة السوقية (مليار) |
| %٥,٨- | الأداء السعري منذ بداية العام % |
| ٢٠,٣/٣٤,٨ | ٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى |
| ١٨٨,٠ | الأسهم القائمة (مليون) |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

أعلنت الشركة السعودية للخدمات الأرضية عن صافي خسارة بقيمة ١١٨,١ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠ مقابل صافي ربح بقيمة ٧٥,٢ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩. جاءت صافي الخسارة بفارق كبير عن توقعاتنا وعن متوسط التوقعات بخسارة ٢٣,٩ مليون ريال سعودي و ١٩,٥ مليون ريال سعودي، على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب انخفاض الإيرادات عن المتوقع وانكماش هامش إجمالي الربح وارتفاع تكاليف التشغيل عن المتوقع. تراجعت الإيرادات بنسبة ٤٠,٥% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣٥٦,٧ مليون ريال سعودي، بسبب تراجع الرحلات المحلية والدولية. بلغ حجم التشغيل بحدود ٥٦% من مستواه قبل جائحة فيروس كورونا بحلول نهاية العام ٢٠٢٠. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٢٧,٩ ريال سعودي للسهم.

سجلت الشركة السعودية للخدمات الأرضية صافي خسارة بقيمة ١١٨,١ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠ مقابل صافي ربح بقيمة ٧٥,٢ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩، حيث جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب انخفاض كل من الإيرادات وهامش إجمالي الربح وارتفاع تكاليف التشغيل خلال الربع عن المتوقع. بالتالي تأثر صافي الربح من تراجع الإيرادات وانكماش الهوامش.

انخفضت إيرادات الشركة بنسبة ٤٠,٥% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣٥٦,٧ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠ (بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٧١,٥ مليون ريال سعودي) بسبب تأثير جائحة فيروس كورونا على معدل التشغيل والمتمثل في القيود على الرحلات الجوية الدولية من بعض الدول خلال الربع الرابع ٢٠٢٠ وعدم تعافي الرحلات المحلية بالكامل إلى مستواها السابق. من جانب آخر، تحسن معدل التشغيل إلى ما يقارب ٥٦% من مستواه قبل الجائحة مع نهاية العام ٢٠٢٠ وما يقارب ٤٣% من مستواه في نهاية الربع الثالث ٢٠٢٠.

تراجع إجمالي ربح الشركة إلى ٣١,٩ مليون ريال سعودي ما يمثل انخفاض بنسبة ٧٥,٠%، كما انكمش هامش إجمالي الربح إلى ٨,٩% في الربع الرابع ٢٠٢٠ من ٢١,٣% في الربع الرابع ٢٠١٩، حيث جاء الهامش أقل من توقعاتنا عند ١٤,٣%، بسبب انخفاض الإيرادات وارتفاع تكلفة المبيعات عن توقعاتنا.

بلغت الخسارة التشغيلية ١٠٥,٣ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠ مقابل ربح تشغيلي بقيمة ٦٣,٢ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩، بفارق عن توقعاتنا بخسارة تشغيلية بحدود ٣٠,٥ مليون ريال سعودي. تضاعفت تكاليف التشغيل بأكثر من النصف خلال الربع بنسبة ١١٣,٠% عن الربع المماثل من العام السابق، بالرغم من مبادرات الشركة في خفض التكاليف.

نظرة الجزيرة كابيتال: كان أداء الشركة السعودية للخدمات الأرضية في الربع الرابع ٢٠٢٠ أقل من توقعاتنا، كما كان تحسن إيرادات الشركة أبطأ مما كان متوقعا. أيضا، يعتبر تقلص الهوامش والارتفاع المفاجئ في تكاليف التشغيل خلال الربع الرابع ٢٠٢٠ مدعاة للقلق. نتوقع أن يستمر تأثير انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" إلى النصف الأول ٢٠٢١ نظرا لتباطؤ وتيرة التعافي، في حين نتوقع أن تتحسن الحالة الوبائية في النصف الثاني من هذا العام مع خطط الحكومة لطرح المزيد من اللقاحات خلال العام. ومع تحسن التشغيل، سنتعافى الهوامش أيضا في النصف الثاني ٢٠٢١. على المدى البعيد، بعد انحسار أثر جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، نتوقع أن تتعافى بيئة التشغيل وفرص قطاع الطيران وما يتعلق به من أعمال. يمكن للمبادرات الحكومية الهادفة لجذب السياح وزيادة عدد الرحلات الجوية في المطارات وتحسين وتوسعة المطارات لخدمة عدد أكبر من الزوار أن يساعد في نمو القطاع بأكمله. نستمر في التوصية لسهم الشركة السعودية للخدمات الأرضية على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٧,٩ ريال سعودي.

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي | الربع الرابع ٢٠١٩ | الربع الثالث ٢٠٢٠ | الربع الرابع ٢٠٢٠ | التغير عن العام السابق | التغير عن الربع السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| الإيرادات | ٥٩٩,٣ | ٢١٧,٩ | ٣٥٦,٧ | %٤٠,٥- | %٢٣,١ | %٤,٠- |
| إجمالي الربح | ١٢٧,٦ | ١٦,٨- | ٣١,٩ | %٧٥,٠- | غ/ذ | %٤٠,٠- |
| هامش إجمالي الربح | %٢١,٣ | %٦,٣- | %٨,٩ | - | - | - |
| الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة | ٦٣,٢ | ٩٣,٧- | ١٠٥,٣- | غ/ذ | غ/ذ | غ/ذ |
| صافي الربح | ٧٥,٢ | ٨٦,٨- | ١١٨,١- | غ/ذ | غ/ذ | غ/ذ |
| ربح السهم | ٠,٤٠ | ٠,٤٦- | ٠,٦٣- | - | - | - |

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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩