

شركة الخطوط السعودية للتمويل

حققت شركة الخطوط السعودية للتمويل صافي ربح قدره 130 مليون ريال في الربع الثالث من العام الحالي، وبذلك انخفضت الأرباح الصافية %6.3 عن الربع المقابل من العام الماضي وتراجعت أيضاً بنسبة طفيفة بلغت %0.46 عن الربع الثاني من العام الحالي، وبذلك بلغت أرباح التسعة شهور الأولى من العام الحالي 383 مليون ريال مقابل 411 مليون ريال في الفترة المناظرة من العام الماضي بانخفاض يبلغ %7.

وأرجعت الشركة انخفاض الأرباح خلال الربع الثالث على أساس سنوي إلى ارتفاع في التكاليف خاصة تكاليف الموظفين بـ 9.2 مليون ريال بنسبة 14%， وارتفعت المبيعات بنسبة 1.7% لتصل إلى 602 مليون ريال مقابل 592 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق. بالمقارنة مع الربع الثاني من العام الحالي، فقد ارتفع هيكل التكاليف بزيادات هامشية في تكاليف البضائع والم المواد وتكلفة الأجراء، وفاق ذلك الزيادة في إجمالي المبيعات التي بلغت بنسبة 9.3%.

على مستوى التسعة شهور، فقد تأثر الأداء العام في المقام الأول بانخفاض مبيعات التموين لشركات الطيران (من غير المؤسسة العامة للخطوط الجوية السعودية)، إلى جانب انخفاض مبيعات معدات الطيران المقدمة للمؤسسة العامة للخطوط الجوية السعودية، بالإضافة إلى انخفاض مبيعات قطاع التموين وإدارة المرافق وذلك نظراً إلى انهاء بعض العقود الغير ربحية لبعض العملاء في المناطق النائية وقد عوض ذلك جزئياً ارتفاع مبيعات التموين للمؤسسة العامة للخطوط الجوية السعودية. بلغت الإيرادات الإجمالية خلال التسعة شهور 1,687 مليون ريال مقابل 1,722 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق بانخفاض %2.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثالث 138 مليون ريال بانخفاض 8% عن مستوى الربع المماثل من العام الماضي، بينما تراجع الربح التشغيلي بنسبة 5% عن الربع السابق، وبذلك تراجع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثالث إلى %22.9 مقابل %25.3 في الربع المقابل و %26.6 في الربع السابق، على مستوى التسعة شهور فقد انخفض الربح التشغيلي بنسبة 5% ويبلغ هامش الربح التشغيلي %24.5 مقابل %25.3 في نفس الفترة من العام الماضي.

من جهة أخرى، أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية على مساهمي الشركة عن الربع الثالث من عام 2017 بمبلغ 1.5 ريال للسهم وستكون أحقي الأرباح لمساهمي الشركة المالكين للأسهم بنهيـة تداول يوم 21 نوفمبر الحالي على أن يتم التوزيع في تاريخ 11 ديسمبر 2017. وبذلك يبلغ نصيب السهم في التوزيعات عن التسعة شهور الأولى من العام الحالي 4.25 ريال للسهم في مقابل 5.25 ريال للسهم عن نفس الفترة العام الماضي.

جاءت أرباح الربع الثالث دون توقعنا بتحقيق 146 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغ 143 مليون ريال. على الرغم من ارتفاع الإيرادات خلال الربع الثالث من العام الجاري، إلا أن الزيادة في تكلفة ومصروفات التشغيل فاقت النمو في الإيرادات مما ضغط على هامش ربحية الشركة، وقد جاءت نتائج الشركة دون توقعاتنا، وعليه نخفض تقديرنا للسهم من 94 ريال إلى 91 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017E	2016A	2015A	2014A
قيمة المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	10.98	11.11	9.19	9.77
قيمة المنشأة /الإيرادات	2.86	2.82	2.82	2.98
مضاعف الربحية	13.79	12.33	9.56	10.21
عائد الأرباح	%7.1	%8.0	%8.6	%8.3
مضاعف القيمة الدفترية	5.19	5.29	5.06	5.45
مضاعف الإيرادات	2.99	2.96	2.95	3.12
نمو الإيرادات	%1.1-	%0.2-	%5.8	%14.4
ربحية السهم (ريال)	5.90	6.60	8.52	7.97

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 5 نوفمبر 2017 (ريال)

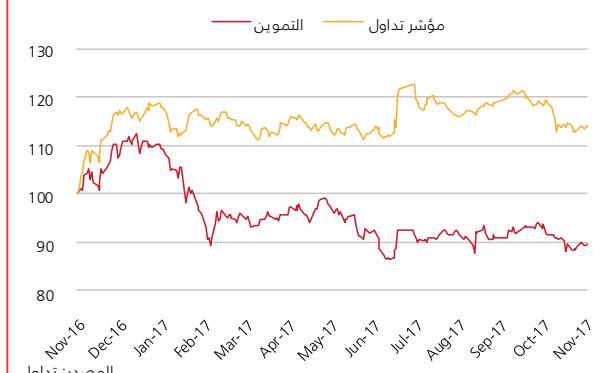
العائد المتوقع

بيانات الشركة

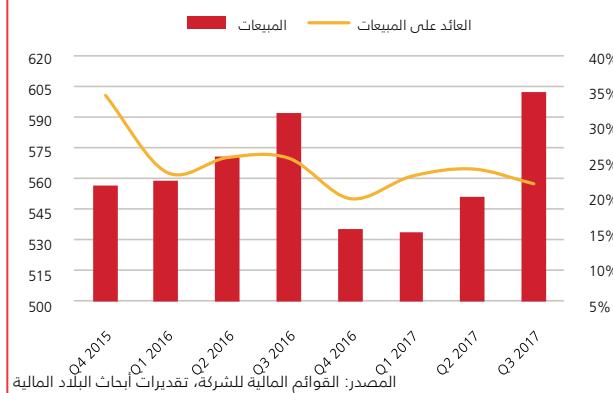
رمز تداول	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	النadir من أول العام
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	الرسملة السوقية (مليون ريال)
الرسملة السوقية (مليون دولار)	الرسملة المصدرة (مليون سهم)
كبار المساهمين (أكثر من 5%)	المؤسسة العامة للخطوط الجوية السعودية

شركة التموين الاستراتيجي المحدودة	شركة عبد المحسن عبدالعزيز الحير القابضة
مجموعة عبد المحسن عبدالعزيز الحير المحدودة	شركة انجاز المشاريع المحدودة

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المبيعات والعائد على المبيعات



أحمد هنداوي،
محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الباحث:

تركي مدعي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,231.0	2,256.7	2,260.8	2,135.9	1,867.5	إجمالي الدبرادات
1,452.2	1,468.2	1,415.8	1,346.1	1,162.7	تكلفة المبيعات
%65.1	%65.1	%62.6	%63.0	%62.3	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
212.6	188.3	167.7	169.1	148.7	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%9.5	%8.3	%7.4	%7.9	%8.0	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
(14.1)	26.6	(16.2)	(31.1)	(5.3)	المخصصات
580.2	573.6	693.6	651.8	561.3	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%26.0	%25.4	%30.7	%30.5	%30.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
56.6	39.3	24.7	18.5	15.5	الاستهلاكات والإطفاءات
523.6	534.3	668.9	633.3	545.8	الربح التشغيلي
%23.5	%23.7	%29.6	%29.7	%29.2	هامش الربح التشغيلي
(0.3)	6.9	29.6	20.6	23.5	أخرى
523.3	541.1	698.5	653.9	569.4	الزكاة والضريبة
39.2	0.0	0.0	0.0	0.0	صافى الدخل
484.1	541.1	698.5	653.9	569.4	صافى الدخل
%21.7	%24.0	%30.9	%30.6	%30.5	العائد على المبيعات
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالى (مليون ريال)
263.3	236.4	509.4	780.0	882.8	النقدية وما في حكمها
751.9	730.7	553.4	549.7	419.1	ذمم مدينة
148.1	149.1	142.4	86.8	76.6	المخزون
142.6	143.1	130.2	151.1	68.6	أخرى
1,305.9	1,259.3	1,335.4	1,567.6	1,447.1	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
546.2	563.8	458.1	191.5	98.1	صافى الموجودات الثابتة
82.3	82.3	54.8	50.2	150.2	أخرى
628.5	646.0	512.9	241.7	248.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,934.4	1,905.3	1,848.2	1,809.3	1,695.4	إجمالي الموجودات
417.4	444.4	330.9	403.5	371.2	ذمم دائنة ومصروفات مستدقة
42.5	36.5	53.6	56.3	53.2	أخرى
459.9	481.0	384.4	459.8	424.4	مطلوبات قصيرة الأجل
189.5	163.3	145.6	123.8	112.4	مطلوبات غير جارية
1,284.9	1,261.1	1,318.2	1,225.7	1,158.6	حقوق المساهمين
1,934.4	1,905.3	1,848.2	1,809.3	1,695.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
526.2	430.8	580.6	442.5	500.4	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(460.2)	(564.4)	(564.9)	(539.9)	(467.0)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(39.1)	(18.9)	(188.0)	(8.9)	(162.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
26.9	(152.5)	(172.3)	(106.3)	(129.1)	التغير في النقد

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 لبعض البنود عام 2017 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات . وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون . وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأنسهم المغفطة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تنددها، وأمكانية الصعود/الهبوط.

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

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

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالى 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 طروف السوق، أو أنه أسباب أخرى خاصة بأحياث البلد المالية.

البلد المالية

ادارة الأبحاث والمشورة

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

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف: ٨٠٠ - ١١٦ - ٠٠٠١
+٩٦٦ - ١١ - ٢٠٣ - ٩٨٨٨
العنوان: clientservices@albilad-capital.com

ادارة الوساطة

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

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

المصرفية الاستثمارية

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

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

ادارة المحفوظ

إخلاء المسئولية
يُذكَرُ أنَّ شركَةَ الْبَلَادِ الْمَالِيَّةِ أَقْصَى جُهْدَهُ لِتَأْكِيدِ مَنْعَهُ مِنْ مُحْتَوى المَعْلُومَاتِ المُذَكَّرَةِ فِي هَذَا التَّقْرِيرِ صَدِيقَةً وَدَقِيقَةً وَمَعَ ذَلِكَ فَإِنَّ شُرُكَةَ الْبَلَادِ الْمَالِيَّةِ وَمُدِيرُيهَا وَمَوْظِفِيهَا لَمْ يَقْدِمُنَّ أَيْ ضَمَانَاتٍ أَوْ تَعْهِدَاتٍ صَرَاطِحَةً أَوْ ضَمَانًا بِشَانِ مَحْتَوى التَّقْرِيرِ وَلَا يَتَحَمَّلُونَ بِطَرِيقَةٍ مُباشِرَةً أَوْ غَيْرَ مُباشِرَةً أَيْ مَسْؤُلَيَّةً قَانُونِيَّةً نَاتِجَةً عَنْ ذَلِكَ.
لَا يَجُوزُ إِعَادَةُ نَسْخَهُ أَوْ إِرْسَالَهُ هَذَا التَّقْرِيرَ بِطَرِيقَةٍ مُباشِرَةً أَوْ غَيْرَ مُباشِرَةً لِأَيِّ شَخْصٍ آخَرَ أَوْ نَشْرِهِ كُلِّيًّا أَوْ جَزِئِيًّا لِأَيِّ غَرْضٍ مِنَ الْأَغْرَاضِ دُونَ الْمُوافَقَةِ الْحَاطِيَّةِ
المُسَبَّبَةِ مِنْ شُرُكَةَ الْبَلَادِ الْمَالِيَّةِ.

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 يتتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية. تحفظ شركة البلاد المالية جميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100