

شركة الخطوط السعودية للتموين

الربع الثالث 2017

حققت شركة الخطوط السعودية للتموين 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 ببلغ 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 والمواد وتكلفة الأجور، 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 انتهاء بعض العقود الغير ربحية لبعض العملاء في المناطق النائية وقد عوض ذلك جزئياً ارتفاع مبيعات التموين للمؤسسة العامة للخطوط الجوية السعودية. بلغت الإيرادات الاجمالية 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% وبلغ 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 أحقية الأرباح لمساهمي الشركة المالكين للسهم بنهاية تداول يوم 21 نوفمبر الحالي على أن يتم التوزيع في تاريخ 11 ديسمبر 2017. وبذلك يبلغ نصيب السهم في التوزيعات عن التسعة شهور الأولي 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 هوامش ربحية الشركة، وقد جاءت نتائج الشركة دون توقعاتنا، وعليه نخفض تقيمتنا للسهم من 94 ريال إلى 91 ريال.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

91.00

81.40

%11.8

6004.SE

106.75

80.00

%21.4-

47

6,675

1,780

82

التوصية

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)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%35.70

المؤسسة العامة للخطوط الجوية العربية السعودية

%9.31

شركة التموين الاستراتيجي المحدودة

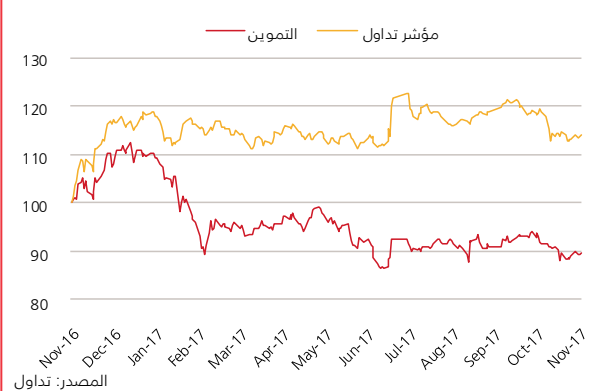
%8.67

مجموعة عبدالمحسن عبدالعزيز الحكير القابضة

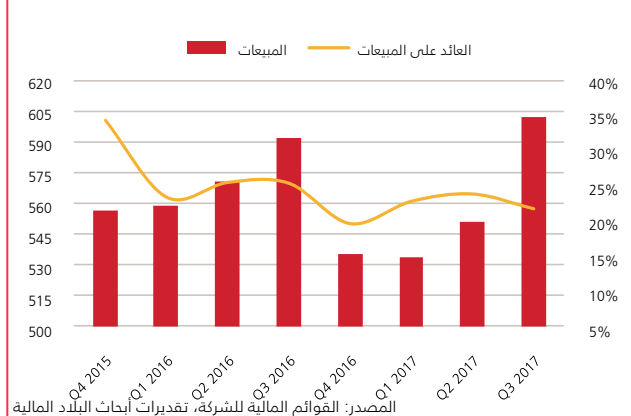
%5.11

شركة انجاز المشاريع المحدودة

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المبيعات والعائد على المبيعات



أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فديق

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 الإيرادات
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 والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%9.5	%8.3	%7.4	%7.9	%8.0	نسبة المصروفات العمومية والإدارية 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	الاستهلاك 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	صافي الدخل
484.1	541.1	698.5	653.9	569.4	صافي الدخل
%21.7	%24.0	%30.9	%30.6	%30.5	العائد على المبيعات
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (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	صافي 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 مستحقة
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 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

خدمة العملاء

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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الأصول

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

إدارة الوساطة

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

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 صريحة أو ضمنية 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 تلفت 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 سواء 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