



محايد

٢٧,٩	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٤,٠-	السعر المستهدف (ريال سعودي)

المصدر: تداول * السعر كما في ٥ أغسطس ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	(مليون ريال سعودي)
١,٥١٧	٢,٥٤٠	٢,٥٥٤	الإيرادات
%٤٠,٣-	%٠,٦-	%١,٢-	النمو %
١٢٨-	٤٥٥	٣٦٨	صافي الربح
ذ/غ	%٢٣,٥	%٢٦,٥-	النمو %
٠,٦٨-	٢,٤٢	١,٩٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	
%١٠,٩	%٢٧,٠	%٢٦,٨	الهامش الإجمالي
%٨,٤-	%١٧,٩	%١٤,٤	هامش صافي الربح
ذ/غ	١٤,٥	١٥,٨	مكرر الربحية (مرة)
١,٩	٢,٢	٢,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢٨,٧	١٠,٢	١٠,٧	EV/EBITDA (مرة)

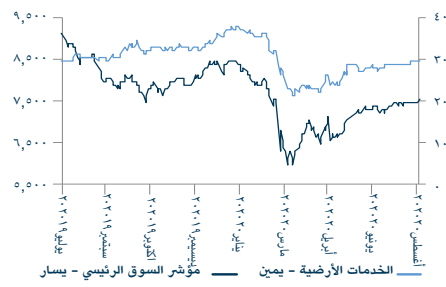
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٥,٤	القيمة السوقية (مليار)
%١٧,٢-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٢٠,٣ / ٢٧,٩	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
١٨٨,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

أعلنت الشركة السعودية للخدمات الأرضية عن صافي خسارة بقيمة ١٩٧,٩ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ١٥٨,٩ مليون ريال سعودي و١٨٧,٤ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات وتراجع الإيرادات عن المتوقع. انخفضت الإيرادات بنسبة ٨٢,٢% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١١٥ مليون ريال سعودي (أقل بنسبة ١١,٢% عن توقعاتنا البالغة ١٢٩,٦ مليون ريال سعودي)، مع استمرار تعليق الرحلات الجوية لمعظم فترات الربع الثاني بسبب جائحة فيروس كورونا، كما تراجع حجم العمليات إلى ١٨% عن المعتاد خلال الربع. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٢٧,٩ ريال سعودي للسهم.

سجلت الشركة ثاني صافي خسارة على التوالي بقيمة ١٩٧,٩ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠، أعلى من توقعاتنا بصافي خسارة بحدود ١٥٨,٩ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات بينما تراجعت الإيرادات عن المتوقع. انخفض صافي الربح بسبب تراجع حاد في الإيرادات والذي قابله تخفيض في التكاليف بالمبادرات المنفذة لتحسين كفاءة التشغيل والحد من تأثير جائحة فيروس كورونا "كوفيد-١٩". دون إتباع تلك المبادرات، كان من المتوقع أن تصل صافي الخسارة إلى ٤٠٧,٩ مليون ريال سعودي. بلغت الخسائر من حقوق ملكية استثمارات مبلغ ٨,٩ مليون ريال سعودي.

انخفضت الإيرادات بشكل حاد في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٢,٢% إلى ١١٥ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا لإيرادات بنسبة ١١,٢% وبحدود ١٢٩,٦ مليون ريال سعودي. تأثر صافي الربح نتيجة التراجع الكبير في العمليات الذي بلغ ١٨% من حجم العمليات الطبيعي قبل جائحة فيروس كورونا. استمر تعليق الرحلات الداخلية والدولية طيلة شهري أبريل ومايو ٢٠٢٠، باستثناء رحلات إخلاء الوافدين ثم استأنفت الرحلات الداخلية جزئياً في يونيو. بدأت الشركة السعودية للخدمات الأرضية خلال الربع محل المراجعة في خدمات تعقيم الطائرات، التي ساهمت بأكثر من ٣٢ مليون ريال سعودي في الإيرادات.

أعلنت الشركة عن إجمالي خسارة بقيمة ١٣٦,٤ مليون ريال سعودي، مقابل إجمالي ربح بقيمة ١٩٤,٣ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق. تجاوز إجمالي الخسارة توقعاتنا البالغة ٧٧,٨ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات (٢٥١,٥ مليون ريال سعودي) وانخفاض الإيرادات.

بلغت الخسائر التشغيلية ١٩٦,١ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠٢٠ مقابل ربح تشغيلي بقيمة ١٢٥,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩. عموماً، كانت الخسائر محدودة بسبب جهود تخفيض التكاليف، لذلك تراجعت الخسائر التشغيلية بمقدار ٢٠٢,٢ مليون ريال سعودي عن الربع المماثل من العام السابق كما تراجعت المصاريف الإدارية بمقدار ٧,٨ مليون ريال سعودي خلال نفس فترة المقارنة. بلغ إجمالي تخفيض التكلفة الدائمة مبلغ ٣١ مليون ريال سعودي لكل ربع سنوي.

نظرة الجزيرة كابيتال: سجلت الشركة السعودية للخدمات الأرضية في الربع الثاني ٢٠٢٠ خسارة ربع سنوية جديدة بسبب ظروف التشغيل غير المتوقعة نتيجة انتشار جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" والإجراءات الاحترازية بعد ذلك، من المتوقع أن تشهد الظروف التشغيلية تحسناً طفيفاً في الربع الثالث ٢٠٢٠ وذلك نتيجة الاستئناف التدريجي للطيران الداخلي. من جانب آخر، نتوقع ببطء وتيرة التعافي، حيث لم يتم الحد من انتشار جائحة فيروس كورونا بالكامل. نتوقع استمرار انخفاض إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية في النصف الثاني ٢٠٢٠. على الرغم مما تقدم، نتوقع زيادة رحلات الطيران والأعمال المتعلقة بها في المملكة العربية السعودية على المدى البعيد وذلك بالنظر لتركيبة الحكومة على جذب السياح وزيادة عدد الرحلات الجوية في المطارات وتحسين سعة المطارات لتخدم عدداً أكبر من الزوار. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٧,٩ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٦٤٨	٥١٢	١١٥	%٨٢,٢-	%٧٧,٥-	%١١,٢-
إجمالي الربح	١٩٤	١٠١	١٣٦-	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
إجمالي الهامش	%٣٠,٠	%١٩,٧	%١٨,٥-	-	-	-
الربح التشغيلي	١٢٥	٨-	١٩٦-	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
صافي الربح	١٢٤	٥٢-	١٩٨-	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.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@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.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 تصفيته 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 (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩