

شركة الخطوط السعودية للتمويل

الربع الأول 2017

كشفت شركة الخطوط السعودية للتمويل عن نتائجها المالية للربع الأول من عام 2017 محققة صافي ربح قدره 121 مليون ريال مقابل 130 مليون خلال الربع المماثل من عام 2016 وذلك بانخفاض 6.9%، ومقارنة بالربع السابق قفز صافي الربح من 97 مليون ريال بارتفاع 26%. وأدى ذلك لتراجع هامش صافي الربح إلى 22.7% في الربع الأول من هذا العام مقارنة بـ 23.3% لنفس الفترة من عام 2016.

في جانب الإيرادات، انكمش إجمالي إيرادات الربع الأول من العام الجاري بنسبة 5% ليصل إلى 534 مليون ريال مقابل 559 مليون في الربع المماثل من العام السابق وكان ذلك بسبب انخفاض إيرادات قطاع تمويل الطائرات، بالإضافة إلى تراجع إيرادات قطاع التمويل وإدارة المرافق، بينما نمت إيرادات قطاع التجزئة مقارنة بالربع الأول من عام 2017 نظراً لافتتاح عدد من محلات التجزئة في بعض مطارات المملكة، وأدى ذلك إلى ارتفاع تكاليف المبيعات حيث أن تكاليف المبيعات في قطاع التجزئة أعلى منها في قطاع تمويل الطائرات. بالمقابل استقر إجمالي الإيرادات عند مستوى الربع السابق والبالغ 535 مليون ريال، في حين جاء النمو الكبير في صافي الربح جراء انخفاض المصروفات العمومية والإدارية بمبلغ 19.9 مليون ريال بسبب عكس صافي مخصصات ديون مشكوك في تحصيلها، بالإضافة إلى تراجع تكلفة المبيعات والذي يعود إلى ترشيد مصروفات المرافق العامة بما في ذلك تقليل التعاقد مع العاملين المؤقتين.

من جانب آخر، تراجع إجمالي الربح خلال الربع الأول بنحو 13% ليصل إلى 167 مليون ريال مقارنة بـ 192 مليون ريال للفترة المماثلة من عام 2016، و ليتقلص هامش إجمالي الربح إلى 31% مقابل 34% في الربع الأول من العام السابق. وبلغ الربح التشغيلي خلال الربع الأول 130 مليون ريال مقابل 140 مليون ريال خلال الربع المماثل بانخفاض قدره 7.2%، و ليتراجع هامش الربح التشغيلي إلى 24% مقابل 25% خلال الربع الأول من عام 2016. وبالمقارنة مع الربع السابق، ارتفع الربح التشغيلي بمعدل 26% من 103 مليون ريال وتحسن إجمالي الربح بمعدل 4.5% من 160 مليون خلال الربع الرابع من عام 2016.

فيما يتعلق بتطبيق معايير المحاسبة الدولية، قالت الشركة إن عملية التحول لن ينتج عنها أثر جوهري على القوائم المالية للشركة.

بشكل عام، جاءت أرباح الربع الأول أقل من توقعاتنا البالغة 132 مليون ريال، وأقل من متوسط توقعات المحللين البالغة 137 مليون ريال. ونعتقد أن القرار الملكي بإعادة البدلات والمكافآت والمزايا سيساهم بزيادة انفاق المستهلكين، ومن ذلك زيادة الطلب على حركة الطيران وخصوصاً مع بدء إجازة طويلة للمدارس، ولكن من جهة أخرى، نتوقع أن تتأثر الشركة سلباً في حال تحرير أسعار تذاكر الطيران الداخلي إذا قامت الحكومة برفع أسعار وقود الطائرات. وعطفاً على ما سبق نحتفظ بتقييمنا لسهم شركة التمويل عند 98 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	10.88	10.22	12.36	12.43
قيمة المنشأة/الإيرادات	3.32	3.14	3.14	3.13
مضاعف الربحية	11.41	10.68	13.79	14.19
عائد الأرباح	7.4%	7.7%	7.2%	6.6%
مضاعف القيمة الدفترية	6.09	5.66	5.92	5.69
مضاعف الإيرادات	3.49	3.30	3.31	3.29
نمو الإيرادات	14.4%	5.8%	-0.2%	0.4%
ربحية السهم (ريال)	7.97	8.52	6.60	6.41

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

98.00

90.25
%8.6

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 7 مايو 2017 (ريال)
العائد المتوقع

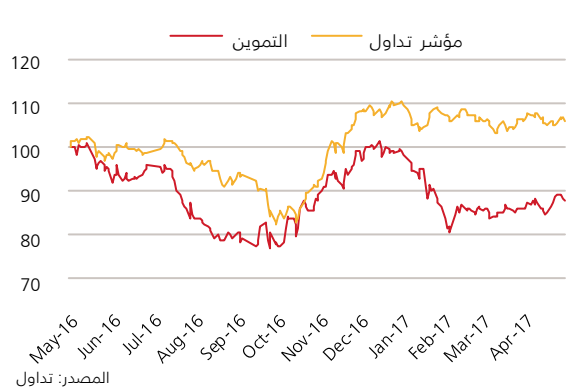
بيانات الشركة

6004.SE	رمز تداول
106.75	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
79.75	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
12.8%	التغير من أول العام
71	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
7,401	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1,973	الرسملة السوقية (مليون دولار)
82	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

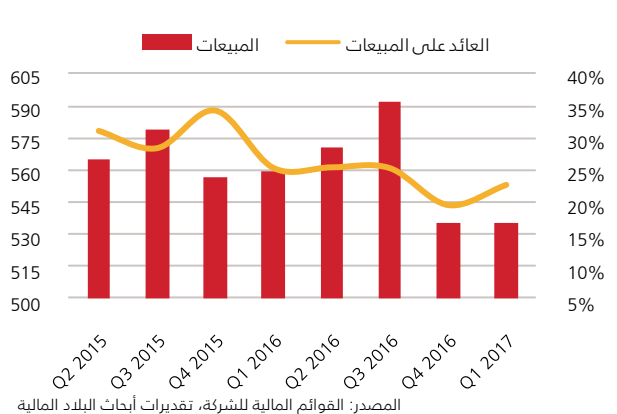
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

35.70%	المؤسسة العامة للخطوط الجوية العربية السعودية
23.10%	شركة التمويل الاستراتيجي المحدودة

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المبيعات والعائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدعق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

CATERING AB - 6004.SE

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,265.2	2,256.7	2,260.8	2,135.9	1,867.5	إجمالي الإيرادات
%0.4	%0.2-	%5.8	%14.4	%10.7	معدل نمو الإيرادات
1,481.1	1,468.2	1,415.8	1,346.1	1,162.7	تكلفة المبيعات
%65.4	%65.1	%62.6	%63.0	%62.3	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
190.9	188.3	167.7	169.1	148.7	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%8.4	%8.3	%7.4	%7.9	%8.0	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
22.7	26.6	(16.2)	(31.1)	(5.3)	المخصصات
570.5	573.6	693.6	651.8	561.3	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%25.2	%25.4	%30.7	%30.5	%30.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
51.6	39.3	24.7	18.5	15.5	الاستهلاكات والإطفاءات
518.9	534.3	668.9	633.3	545.8	الربح التشغيلي
%22.9	%23.7	%29.6	%29.7	%29.2	هامش الربح التشغيلي
6.9	6.9	29.6	20.6	23.5	أخرى
525.8	541.1	698.5	653.9	569.4	صافي الدخل
%23.2	%24.0	%30.9	%30.6	%30.5	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
331.3	236.4	509.4	780.0	882.8	النقدية وما في حكمها
109.5	108.9	103.5	85.0	56.7	ذمم مدينة
150.4	149.1	142.4	86.8	76.6	المخزون
762.7	764.9	580.1	615.9	431.0	أخرى
1,353.8	1,259.3	1,335.4	1,567.6	1,447.1	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

552.1	563.8	458.1	191.5	98.1	صافى الموجودات الثابتة
82.3	82.3	54.8	50.2	150.2	أخرى
634.3	646.0	512.9	241.7	248.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,988.2	1,905.3	1,848.2	1,809.3	1,695.4	إجمالي الموجودات

0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
198.4	201.7	194.4	162.4	140.5	ذمم دائنة
246.1	242.7	136.5	241.1	230.7	مصروفات مستحقة
42.8	36.5	53.6	56.3	53.2	أخرى
487.3	481.0	384.4	459.8	424.4	مطلوبات قصيرة الأجل

189.5	163.3	145.6	123.8	112.4	مطلوبات غير جارية
1,311.3	1,261.1	1,318.2	1,225.7	1,158.6	حقوق المساهمين
1,988.2	1,905.3	1,848.2	1,809.3	1,695.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
610.3	430.8	580.6	442.5	500.4	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(475.6)	(564.4)	(564.9)	(539.9)	(467.0)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(39.9)	(18.9)	(188.0)	(8.9)	(162.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
94.8	(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 تأثر من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

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

إدارة الحفظ

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

المصرفية الاستثمارية

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

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 صراحة أو ضمناً 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 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 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