

الربع الثالث 2016

شركة الخطوط السعودية للتمويل

أعلنت شركة الخطوط السعودية للتمويل عن النتائج المالية للربع الثالث من عام 2016 محققة صافي ربح قدره 149.6 مليون ريال مقابل 164.5 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بانخفاض 9%. وارتفعت الأرباح 3% عن الربع الثاني من عام 2016. وعلى صعيد التسعة شهور بلغت أرباح الشركة 436 مليون ريال مقابل 508 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق بانخفاض 14%.

جاء التراجع في الأرباح الصافية خلال الربع الأول مدفوعاً بزيادة مخصصات الديون وتكاليف العاملين والايجار والاستهلاك، وقد سجلت إيرادات الشركة نمواً بنسبة 2.3% بفضل نمو إيرادات صالات رجال الأعمال بنسبة 16.4% وإيرادات قطاع التمويل لغير الطيران بنسبة 12%، وارتفعت مبيعات التجزئة بشكل طفيف بلغ 1%، فيما انخفضت إيرادات قطاع تمويل الطائرات بنسبة 1.1% ويرجع ذلك إلى إنهاء عقود بعض عمليات مبيعات التصدير للوجبات المجمدة.

بالمقارنة مع الربع الثاني من العام الحالي، نمت الإيرادات 3.8% ويرجع ذلك أساساً إلى نمو إيرادات قطاع التمويل لغير الطيران بنسبة 11% إلى جانب ارتفاع إيرادات قطاع تمويل الطائرات بنسبة 5.8%.

خلال التسعة أشهر، يرجع الانخفاض في صافي الدخل إلى عكس مخصصات في الربع الثاني لعام 2015 وارتفاع تكلفة العمالة، وبلغ النمو في إيرادات الشركة 1% ويرجع ذلك أساساً إلى النمو في إيرادات صالات رجال الأعمال بنسبة 23.7% وارتفاع إيرادات التجزئة بنسبة 13.6%، على النقيض تراجع إيرادات تمويل الطائرات بنسبة 2.4% وذلك راجع إلى إنهاء بعض العقود الخاصة بتصدير الوجبات المجمدة. كما انخفضت إيرادات قطاع التمويل لغير الطيران بنسبة 3.5% لإعادة فوتر بعض العمليات التي تمت خلال عام 2014 وتم إصدارها خلال الربع الثاني من عام 2015 على حساب الشركة السعودية للخدمات الأرضية وكذلك بسبب إنهاء عمليات التمويل لجامعة الأميرة نورة خلال الربع الأول من عام 2015.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثالث 149 مليون ريال بانخفاض قدره 7% مقارنة بـ 160 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام السابق وبالتالي يبلغ الربح التشغيلي خلال التسعة شهور 431.6 مليون ريال مقابل 485 لنفس الفترة من العام السابق.

من المقرر أن يتم صرف توزيع نقدي لحملة السهم المسجلين في 15 نوفمبر المقبل على أن يتم الصرف في 13 ديسمبر 2016، ويبلغ التوزيع 1.75 ريال للسهم وبذلك يبلغ ما تم توزيعه عن التسعة أشهر 5.25 ريال للسهم، من المتوقع أن تقوم الشركة بصرف 1.75 ريال للسهم عن الربع الأخير من 2016، وبذلك يبلغ توزيع العام الحالي 7 ريالات للسهم.

جاءت أرباح الربع الثالث أقل من توقعاتنا البالغة 154 مليون ريال وأقل من متوسط توقعات المحللين البالغة 157 مليون ريال، خفضنا تقيمتنا لسهم الشركة إلى 108 ريال من 119 ريال ليعكس خفضنا لتوقعاتنا السابقة لنمو إيرادات الشركة على الأخص من التمويل الجوي والذي يمثل نحو 71% من إيرادات الشركة.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمه المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والإستهلاك والإطفاء والزكاة	10.03	9.82	10.95	10.53
قيمه المنشأة/الإيرادات	3.06	3.01	2.98	2.86
مضاعف الربحية	11.25	10.54	12.52	12.15
عائد الأرباح	7.5%	7.8%	7.8%	7.8%
مضاعف القيمة الدفترية	6.00	5.58	5.52	5.40
مضاعف الإيرادات	3.45	3.26	3.22	3.12
نمو الإيرادات	14.4%	5.8%	1.0%	3.2%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

108.00

89.74
%20.3

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 20 أكتوبر 2016 (ريال)
العائد المتوقع

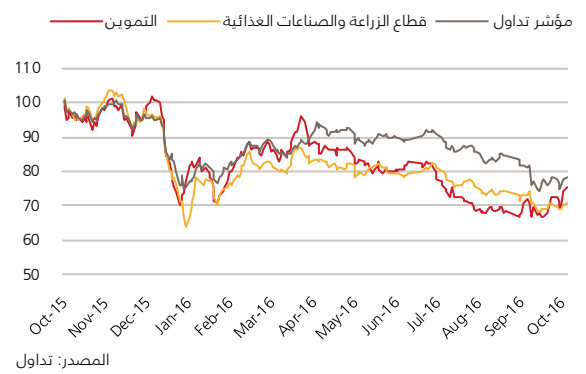
بيانات الشركة

6004.SE	رمز تداول
127.25	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
79.75	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
26.4%	التغير من أول العام
189	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
7,359	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1,962	الرسملة السوقية (مليون دولار)
82	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

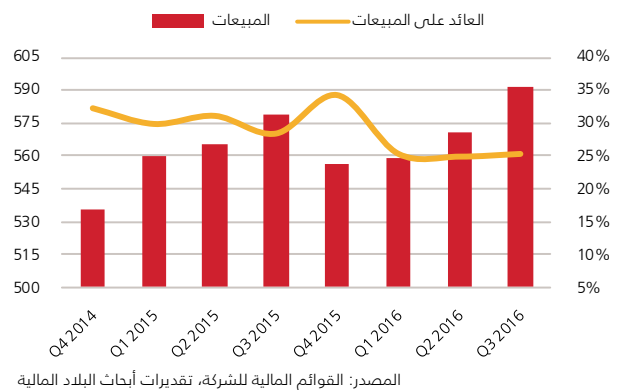
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

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

تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,357.0	2,283.4	2,260.8	2,135.9	1,867.5	إجمالي الإيرادات
1,501.1	1,452.8	1,415.8	1,346.1	1,162.7	تكلفة المبيعات
%63.7	%63.6	%62.6	%63.0	%62.3	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
199.9	194.1	167.7	169.1	148.7	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%8.5	%8.5	%7.4	%7.9	%8.0	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
14.8	16.0	(16.2)	(31.1)	(5.3)	المخصصات
641.1	620.6	693.6	651.8	561.3	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%27.2	%27.2	%30.7	%30.5	%30.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
41.4	38.5	24.7	18.5	15.5	الاستهلاكات والإطفاءات
599.7	582.1	668.9	633.3	545.8	الربح التشغيلي
6.2	6.0	29.6	20.6	23.5	أخرى
605.9	588.0	698.5	653.9	569.4	صافي الدخل
%25.7	%25.8	%30.9	%30.6	%30.5	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
571.0	524.0	509.4	780.0	882.8	النقدية وما في حكمها
124.2	111.3	103.5	85.0	56.7	ذمم مدينة
144.8	139.8	142.4	86.8	76.6	استثمارات
594.0	591.9	580.1	615.9	431.0	المخزون
1,434.0	1,367.0	1,335.4	1,567.6	1,447.1	أخرى
					إجمالي الأصول قصيرة الأجل
473.1	466.2	458.1	191.5	98.1	صافى الموجودات الثابتة
54.8	54.8	54.8	50.2	150.2	أخرى
527.9	521.0	512.9	241.7	248.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,961.9	1,888.0	1,848.2	1,809.3	1,695.4	إجمالي الموجودات
					ذمم دائنة
194.6	192.4	194.4	162.4	140.5	مصرفات مستحقة
142.3	137.9	136.5	241.1	230.7	أخرى
53.6	52.5	53.6	56.3	53.2	مطلوبات قصيرة الأجل
390.5	382.8	384.4	459.8	424.4	مطلوبات غير جارية
207.3	173.1	145.6	123.8	112.4	حقوق المساهمين
1,364.1	1,332.2	1,318.2	1,225.7	1,158.6	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
1,961.9	1,888.0	1,848.2	1,809.3	1,695.4	

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
669.3	635.3	580.6	442.5	500.4	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(574.0)	(574.0)	(564.9)	(539.9)	(467.0)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(48.3)	(46.7)	(188.0)	(8.9)	(162.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
47.0	14.6	(172.3)	(106.3)	(129.1)	التغير في النقد

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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.

ملخص الإيرادات

النمو	تسعة أشهر 2015	تسعة أشهر 2016	النمو	الربع الثالث 2015	الربع الثالث 2016	مليون ريال
%2.4-	1,245	1,216	%1.1-	425	420	إيرادات التمويل الجوي
%13.6	173	197	%0.9	61	62	إيرادات المبيعات الجوية
%23.7	95	117	%16.4	33	39	إيرادات صالة رجال الأعمال
%3.5-	157	151	%12.0	47	53	إيرادات التمويل لغير الطيران
-	0	11	-	0	5	مبيعات مرافق المجمعات
%87.7-	11	1	%97.1-	4	0	دخل من مشتريات حصرية وخدمات مقدمة للموردين
%26.3	23	29	%64.2	8	13	رسم نقل معدات الطيران
%1.0	1,704	1,722	%2.3	579	592	المجموع

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 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