

الربع الرابع 2016

شركة الخطوط السعودية للتمويل

سجلت شركة الخطوط السعودية للتمويل صافي ربح قدره 105 مليون ريال خلال الربع الأخير من عام 2016 مقابل 191 مليون ريال خلال الربع المماثل من عام 2015 بانخفاض 45%، كما تراجع الأرباح الصافية بنسبة 30% عن الربع الثالث من عام 2016، وبذلك بلغت أرباح العام المنتهي نحو 541 مليون ريال مقابل 699 مليون ريال عام 2015، بانخفاض شديد بلغ 22.5%.

انخفضت إيرادات الربع الأخير بنسبة 3.8% عن الربع المقابل لانخفاض إيرادات تمويل الطائرات بنسبة 7% لتسجل 363 مليون ريال مقابل 390 مليون ريال في الربع المماثل عام 2015، ومثلت إيرادات تمويل الطائرات نحو 68% من إجمالي إيرادات الشركة خلال الربع الأخير، بينما ارتفعت مبيعات قطاع التجزئة بنسبة 10% نتيجة لافتتاح عدد من محلات التجزئة داخل المطارات، انخفض الربح التشغيلي خلال الربع الرابع بنسبة 44% عن الربع المقابل بسبب انخفاض المبيعات وارتفاع تكلفة التشغيل بالإضافة إلى ارتفاع مخصصات الديون (بالصافي) من مليون ريال إلى 14 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2016 جراء تسجيل عكس مخصصات في الربع المماثل.

بالمقارنة مع الربع الثالث من عام 2016، تراجع المبيعات المجمعة للشركة بنسبة 9.6% ويرجع الجانب الأكبر منذ ذلك أيضا إلى انخفاض قطاع تمويل الطائرات بنسبة 13.7% بسبب التغيرات الموسمية. ومع الانخفاض الكبير في المبيعات وانخفاض تكلفة المبيعات بشكل محدود، تراجع الربح التشغيلي بنسبة 31% عن الربع السابق من عام 2016.

على أساس سنوي، لم تتغير إيرادات الشركة كثيرا حيث بلغت 2,257 مليون ريال مقابل 2,261 مليون ريال في عام 2015، وتراجعت مبيعات تمويل الطائرات بنحو 3% مسجلة 1,579 مليون ريال مقابل 1,635 مليون ريال عام 2015، بينما ارتفعت مبيعات قطاع التجزئة بنسبة 12% لتصل إلى 269 مليون ريال، وبلغت إيرادات صالات رجال الأعمال نحو 155 مليون ريال مقابل 133 مليون ريال عام 2015، بلغت إيرادات قطاع التمويل لغير الطيران نحو 198 مليون ريال مقابل 207 مليون ريال عام 2015، فيما ارتفعت الإيرادات الأخرى من 46 مليون ريال إلى 55 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الرابع 103 مليون ريال بانخفاض قدره 44% مقارنة بـ 184 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام السابق وانخفض أيضا 31% عن الربع الثالث من عام 2016، وبالتالي بلغ الربح التشغيلي خلال العام 534 مليون ريال مقابل 669 مليون ريال عام 2015، وفي ضوء ارتفاع تكلفة المبيعات والمخصصات ومصروفات التشغيل رغم انخفاض الإيرادات، انخفض هامش الربح التشغيلي من 29.6% عام 2015 إلى 23.7% عام 2016.

من المقرر أن يتم صرف توزيع نقدي لحملة السهم المسجلين في 16 فبراير 2017 على أن يتم الصرف في 8 مارس 2017، ويبلغ التوزيع 1.3 ريال للسهم وبذلك يبلغ ما تم توزيعه عن عام 2016 مبلغ 6.55 ريال للسهم مقابل 7 ريال للسهم عام 2015.

جاءت أرباح الربع الأخير أقل من توقعاتنا البالغة 150 مليون ريال وأقل من متوسط توقعات المحللين البالغة 148 مليون ريال، نخفض تقيمتنا لسهم الشركة إلى 108 ريال من 98 ريال حيث نتوقع استمرار تباطؤ نمو الإيرادات وانكماش هوامش ربحية الشركة خلال عام 2017.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
قيمه المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والإستهلاك والإطفاء والزكاة	10.08	9.86	12.40	12.36
قيمه المنشأة/الإيرادات	3.08	3.03	3.15	3.11
مضاعف الربحية	11.30	10.58	13.65	14.35
عائد الأرباح	7.5%	7.8%	7.3%	6.9%
مضاعف القيمة الدفترية	6.03	5.61	5.86	5.87
مضاعف الإيرادات	3.46	3.27	3.27	3.26
نمو الإيرادات	14.4%	5.8%	-0.2%	0.4%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

98.00

90.11
%8.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 2 فبراير 2017 (ريال)
العائد المتوقع

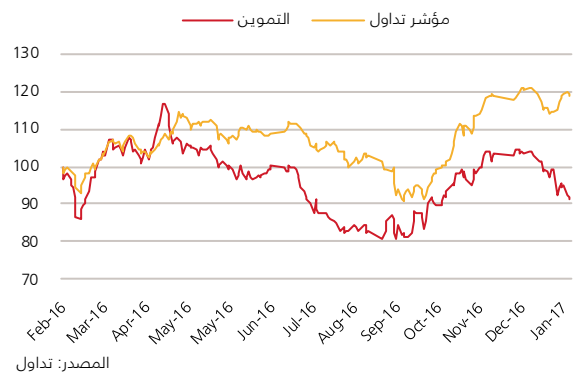
بيانات الشركة

6004.SE	رمز تداول
117.75	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
79.75	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
12.9-%	التغير من أول العام
199	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
7,390	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1,970	الرسملة السوقية (مليون دولار)
82	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

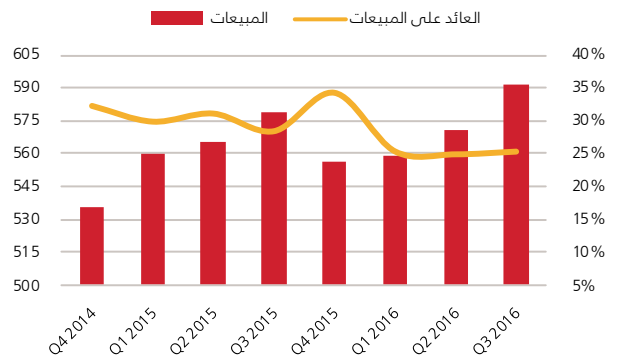
35.70%	المؤسسة العامة للخطوط الجوية العربية السعودية
23.10%	شركة التمويل الاستراتيجي المحدودة

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

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 فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017F	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
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
62.4	39.3	24.7	18.5	15.5	الاستهلاكات والإطفاءات
508.1	534.3	668.9	633.3	545.8	الربح التشغيلي
22.4%	23.7%	29.6%	29.7%	29.2%	هامش الربح التشغيلي
6.9	6.9	29.6	20.6	23.5	أخرى
515.0	541.1	698.5	653.9	569.4	صافي الدخل
22.7%	24.0%	30.9%	30.6%	30.5%	العائد على المبيعات

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
296.3	236.4	509.4	780.0	882.8	النقدية وما في حكمها
109.2	108.9	103.5	85.0	56.7	ذمم مدينة
149.2	149.1	142.4	86.8	76.6	المخزون
748.7	764.9	580.1	615.9	431.0	أخرى
1,303.5	1,259.3	1,335.4	1,567.6	1,447.1	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
549.8	563.8	458.1	191.5	98.1	صافي الموجودات الثابتة
82.3	82.3	54.8	50.2	150.2	أخرى
632.1	646.0	512.9	241.7	248.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,935.5	1,905.3	1,848.2	1,809.3	1,695.4	إجمالي الموجودات
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
1,258.7	1,261.1	1,318.2	1,225.7	1,158.6	حقوق المساهمين
1,935.5	1,905.3	1,848.2	1,809.3	1,695.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
625.7	430.8	580.6	442.5	500.4	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(517.4)	(564.4)	(564.9)	(539.9)	(467.0)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(48.5)	(18.9)	(188.0)	(8.9)	(162.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
59.8	(152.5)	(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.

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