

الربع الرابع من عام 2021

بدء تعافي نشاط النقل الجوي يدعم الربحية

أعلنت التمويين عن نتائج أفضل من المتوقع للربع الرابع من عام 2021 وذلك بتسجيل صافي دخل بقيمة 46 مليون ريال مقابل خسارة 100 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 وصافي دخل 15 مليون ريال في الربع السابق، مقابل توقعاتنا ومتوسط توقعات المحللين بصافي دخل قدره 25 مليون ريال و42 مليون ريال، على التوالي. بالتالي حققت الشركة أرباح للربع الثاني على التوالي بعد خمسة أرباع متتالية من الخسائر. نعتقد أن التباين في النتائج عن توقعاتنا يعود إلى (1) زيادة الإيرادات نتيجة لاستمرار تعافي نشاط النقل الجوي، و(2) اتساع هامش إجمالي الدخل بسبب كفاءة التكلفة. بلغت الخسائر المتراكمة في نهاية الربع الرابع من عام 2021 مبلغ 194 مليون ريال، أو ما يعادل 23.6% من رأس المال.

• بلغت الإيرادات للربع الرابع من عام 2021 مبلغ 367 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 78.2% على أساس سنوي و10.5% على أساس ربع سنوي، أعلى قليلاً من توقعاتنا عند 352 مليون ريال. جاءت زيادة الإيرادات من تحسن نشاط النقل الجوي، حيث تشير تقديراتنا إلى تعافي النشاط إلى ما يقارب 75% من مستواه في الربع الرابع من عام 2019. بدأت المملكة برفع الإجراءات الاحترازية المتصلة بفيروس كورونا ابتداء من مارس 2022، ونعتقد أنه سيكون من العوامل الرئيسية لنمو الدخل في المستقبل.

• بلغ إجمالي الدخل 125 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021 مقابل 101 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 وإجمالي خسارة في الربع الرابع من 2020 بقيمة 9 مليون ريال. وذلك أعلى من توقعاتنا عند 107 مليون ريال. كما بلغ هامش إجمالي الدخل 34.0% (أعلى مستوى منذ الربع الرابع من عام 2019) حيث ارتفع من 30.5% في الربع الثالث من عام 2021. نتوقع أن التوسع في الهامش جاء بسبب ارتفاع المبيعات وكفاءة التكلفة.

• بلغ الدخل التشغيلي 57 مليون ريال مقابل 29 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، ومقارنة بخسارة تشغيلية قدرها 85 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 وتقديراتنا بربح 37 مليون ريال. جاءت النفقات التشغيلية في الربع الرابع من 2021 عند 68 مليون ريال (18.6% من المبيعات)، بالتوافق مع تقديراتنا ومقابل 72 مليون ريال في الربع الثالث 2021 (21.7% من المبيعات).

• بلغت الخسائر المتراكمة في نهاية الربع الرابع من عام 2021 مبلغ 194 مليون ريال، أو ما يعادل 23.6% من رأس المال. الدخل المتحقق في عام 2021 بلغ 14.1 مليون ريال مما يمثل 1.6% من صافي الأصول البالغة 873 مليون ريال كما في 31 ديسمبر 2021.

المخلص والتطلعات

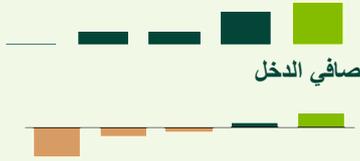
وفقاً لآخر تحديث إصدارنا، توصيتنا هي الحياد لسهم التمويين بسعر مستهدف 80.5 ريال، نعتقد أن رفع الإجراءات الاحترازية المتصلة بفيروس كورونا هي عامل إيجابي رئيسي في قطاع السفر والتي ستدعم أرباح التمويين في المستقبل. إن التوقعات طويلة المدى للشركة إيجابية بدعم من الإمكانيات القوية لقطاع السياحة السعودي وارتفاع عدد الحجاج والمعتمرين. سننظر صدور القوائم المالية التفصيلية لتحديث تقديراتنا والسعر المستهدف.

بيانات مالية

التغير الربع	الربع الثالث	الفرق	الربع الرابع	التغير	الربع الرابع	الربع الرابع
سنوي	2021	%	2021f	السنوي	2020	2021
%				%		
الإيرادات	332	4.3%	352	78.2%	206	367
إجمالي الدخل	101	17.3%	107	NM	(9)	125
هامش إجمالي الدخل (%)	30.5%	3.8%	30.3%	NM	(4.6%)	34.0%
الدخل التشغيلي	29	52.0%	37	NM	(85)	57
هامش الدخل التشغيلي (%)	8.8%	4.8%	10.6%	NM	(41.3%)	15.4%
صافي الدخل	15	82.3%	25	NM	(100)	46
هامش صافي الدخل (%)	4.6%	5.4%	7.2%	NM	(48.6%)	12.6%
ربحية السهم	0.19	82.3%	0.31	NM	(1.22)	0.56

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية

الإيرادات



مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الرابع 2021. (ريال)

الحياد

80.5	السعر المستهدف (ريال)
85.0	السعر الحالي (ريال)

آخر تحديث للسعر المستهدف في أبريل 2020

مضاعفات التقييم

22f	21	20	
15.1	NM	NM	مكرر الربحية (مرة)
5.0	8.0	8.1	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
10.0	30.0	NM	EV/EBITDA
6.3	0.0	0.0	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

تفاصيل السهم

97775	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
1,859	القيمة السوقية (مليون دولار)
82	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	(3.4)	6.5	10.4
نسبي	(6.2)	(7.8)	(25.4)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	21.8	5.8
12 أشهر	30.8	8.5

6004	رمز تداول
CATERING AB	رمز بلومبرج
www.saudicatering.sa	

+966 11 874 7811 ايداع غلام CFA
i.gulam@alahlicapital.com

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يتم كإبتيال بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرية العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و كوكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة و الترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.