



أداء قوي نتيجة تحسن بيئة التشغيل؛ الإيرادات و الهوامش فاقت التوقعات

ارتفع صافي ربح شركة الخطوط السعودية للتموين في الربع الرابع ٢٠٢٢ بأكثر من الضعف ليصل إلى ١٠٧,١ مليون ريال سعودي من ٤٦,١ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١. جاء صافي الربح أعلى كثيراً من توقعاتنا ومن متوسط توقعات السوق عند ٥٥,٨ مليون ريال سعودي و٥٩,٧ مليار ريال سعودي على التوالي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع الإيرادات وهامش إجمالي الربح، بالإضافة إلى انخفاض النفقات التشغيلية واحتمال تسجيل ربح غير تشغيلي خلال الربع. ارتفعت الإيرادات بنسبة ٣٨,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥٠٨,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٦٤,٣ مليون ريال سعودي. جاء هامش إجمالي الربح عند ٣٠,١٪ مقابل توقعاتنا ٢٨,٩٪. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٩١,٠ ريال سعودي للسهم.

- ارتفع صافي ربح الشركة خلال الربع الرابع ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣٢,٠٪ إلى ١٠٧,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط توقعات السوق عند ٥٥,٧ و٥٩,٧ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا لصافي الربح من ارتفاع الإيرادات وتحسن هامش إجمالي الربح بالإضافة إلى انخفاض النفقات التشغيلية واحتمال تسجيل ربح غير تشغيلي.
- ارتفعت الإيرادات في الربع الرابع ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٨,٤٪ إلى ٥٠٨,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٦٤,٣ مليون ريال سعودي، من المتوقع أن يؤدي ارتفاع عدد رحلات الطيران إلى نمو إيرادات الشركة.
- ارتفع إجمالي ربح الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٢٪ إلى ١٥٢,٧ مليون ريال سعودي من ١٢٤,٩ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١ وأعلى من توقعاتنا البالغة ١٣٤,٣ مليون ريال سعودي. جاء نمو إجمالي الربح بدعم من الزيادة في الإيرادات. أدى الانكماش في هامش إجمالي الربح بنحو ٤٠٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى الحد من نمو إجمالي الربح. بالرغم من ذلك، كان هامش إجمالي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٨,٩٪.
- ارتفع الربح التشغيلي بنسبة ٧٣,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٩٨,٢ مليون ريال سعودي وأعلى من توقعاتنا البالغة ٦٩,٢ مليون ريال سعودي. كان النمو في الربح التشغيلي ناتج عن انخفاض النفقات التشغيلية وارتفاع إجمالي الربح. بالرغم من الارتفاع الكبير للإيرادات، انخفضت المصاريف التشغيلية بمعدل ٢٠,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق. بلغ معدل المصاريف إلى الإيرادات للربع محل المراجعة ما نسبته ١٠,٧٪ وذلك أقل من ١٨,٦٪ في الربع الرابع ٢٠٢١ وأقل من تقديراتنا ١٤,٠٪.

النظرة العامة والتقييم: جاءت نتائج شركة الخطوط السعودية للتموين عن الربع الرابع ٢٠٢٢ قوية وتفوقت على توقعاتنا. بالرغم من وجود دخل غير تشغيلي في صافي الربح، إلا أن الأداء التشغيلي كان قويا. نعتقد أن قطاع تموين الطائرات قد تمكن من جمع زخم جيد خلال الأرباع القليلة الماضية، مما يقربها للوصول إلى مستويات ما قبل انتشار جائحة كوفيد خلال العام الحالي. من المتوقع أيضا استمرار نمو أعمال خدمات التموين والمرافق. نرى أن ارتفاع أعداد ضيوف الرحمن لأداء مناسك الحج (مستهدف ٢ مليون حاج وذلك ضعف العدد للعام ٢٠٢٢) وكذلك أعداد المعتمرين، سيعزز من إيرادات الشركة. بالإضافة لما سبق، لم تتغير الفرص طويلة الأجل للقطاع، حيث تم مؤخرا إطلاق شركة الرياض للطيران، والتوسع المستهدف في استقبال ضيوف الرحمن. من الجانب الآخر، نرى أن ارتفاع رصيد الذمم المدينة لدى الشركة (٧٨٩ مليون ريال سعودي كما في سبتمبر ٢٠٢٢) يشكل مصدرا للقلق. استأنفت الشركة دفع توزيعات أرباح خلال العام ٢٠٢٢ (الربح الموزع للسهم: ٠,٥ ريال سعودي) بعد عدم توزيع أرباح في العامين الماضيين. بالنظر لتحسن الأداء التشغيلي المتوقع وسجل الشركة في توزيعات الأرباح خلال المرحلة السابقة للجائحة، نتوقع زيادة توزيعات الأرباح خلال الفترات القادمة (متوقع عائد توزيع ربح إلى السعر للعام ٢٠٢٣ عند ٢,٠٪). يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية ١٩,٩ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ١٢,٥ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٣. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٩١,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الرابع ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣٦٧,٠	٥٠٢,٠	٥٠٨,٠	٣٨,٤٪	١٢,٢٪	٩,٤٪
إجمالي الربح	١٢٤,٩	١٤٧,٧	١٥٢,٧	٢٢,٢٪	٣,٤٪	١٣,٧٪
إجمالي الهامش	٣٤,٠٪	٢٩,٤٪	٣٠,١٪	-	-	-
الربح التشغيلي	٥٦,٧	٨٤,٢	٩٨,٢	٧٣,٤٪	١٦,٧٪	٤١,٩٪
صافي الربح	٤٦,١	٧١,٢	١٠٧,١	١٣٢,٠٪	٥٠,٣٪	٩٢,١٪
ربح السهم	٠,٥٦	٠,٨٧	١,٣١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

زيادة مراكز

التوصية

٩١,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
١٢,٣٪	التغير في السعر*

المصدر: تداول* السعر كما في ٢٢ مارس ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٢,٢٥٨,٨	١,٨١٨,٠	١,٢١٢,٥	٩٢٦,٦	الإيرادات
٢٤,٢٪	٤٩,٩٪	٣٠,٩٪	٥٧,٠٪	النمو٪
٣٣٤,٢	٢٥٧,١	١٤,١	٣٣٤,٧-	صافي الربح
٣٠,٠٪	م/ع	م/ع	م/ع	النمو٪
٤,٠٨	٣,١٤	٠,١٧	٤,٠٨-	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	
٣٠,٣٪	٢٨,٤٪	٢٧,٤٪	٤,٦٪	الهامش الإجمالي
١٤,٨٪	١٤,١٪	١,٢٪	٣٦,١-	هامش صافي الربح
١٩,٩	٢٣,٩	عالي	سالب	مكرر الربحية (مرة)
٦,٥	٦,٥	٧,٣	٧,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٢,٥	١٥,٢	٢٩,٢	سالب	EV/EBITDA (مرة)
٣,٠٪	٠,٧٪	٠,٠٪	٠,٠٪	عائد توزيع الأرباح

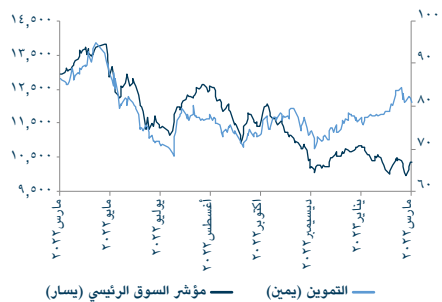
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٦,٦	القيمة السوقية (مليار)
٨,٠٪	الأداء السعري منذ بداية العام٪
٦٧,٧/٩٤,٨	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٨٢,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: أرقام، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@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 استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 تصفيتها 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 بتفنيدها 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 خسارة 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 الأفاق 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩