



## زيادة المراكز

٩١,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%١٧,١	التغير في السعر*

المصدر: تداول \* السعر كما في ١٠ أغسطس ٢٠٢٢

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٢,٢١٣,١	١,٧٩١,٥	١,٢١٢,٥	٩٢٦,٦	المبيعات
%٢٣,٥	%٤٧,٨	%٣٠,٩	%٥٧,٠	النمو %
٤٠٢,١	٢٧٥,٧	١٤,١	٣٣٤,٧-	صافي الربح
%٤٥,٨	م/غ	م/غ	م/غ	النمو %
٤,٩٠	٣,٣٦	٠,١٧	٤,٠٨-	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٣٣,٦	%٣١,١	%٢٧,٤	%٤,٦	الهامش الإجمالي
%١٨,٢	%١٥,٤	%١,٢	%٣٦,١-	هامش صافي الربح
١٥,٨	٢٣,١	عالي	سالب	مكرر الربحية (مرة)
٦,٢	٦,٧	٧,٣	٧,٤	مكرر القيمة البترية (مرة)
١٠,٦	١٤,٥	٢٩,٢	سالب	EV/EBITDA (مرة)

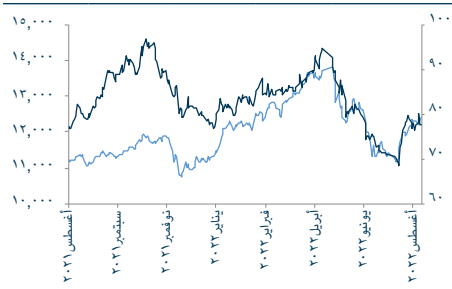
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

٦,٤	القيمة السوقية (مليار)
%٠,٣-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٦٧,٧/٩٧,٢	٥٢ أسبوع (الأعلى) // (الأدنى)
٨٢,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم  
مشاعل الهذيلي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠  
M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة الخطوط السعودية للتموين عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٤٣,٥ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة ١٧,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. جاء صافي ربح الربع أقل من توقعاتنا البالغة ٤٨,٨ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات البالغ ٤٩,٤ مليون ريال سعودي. جاء معظم الاختلاف عن توقعاتنا من انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع، حيث بلغ هامش إجمالي الربح %٢٧,٣ مقابل توقعاتنا البالغة %٢٩,١. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %٦٠,٨ و%٤,٨ عن الربع السابق لتصل إلى ٤١٣,٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٢٠,١ مليون ريال سعودي، نتيجة استمرار تعافي الإيرادات من تأثير الوباء. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٩١,٠ ريال سعودي للسهم.

• حققت التموين صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٤٣,٥ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ١٧,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١ وصافي ربح ٣٥,٣ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢. كان صافي الربح أقل من توقعاتنا البالغة ٤٨,٨ مليون ريال سعودي، بسبب رئيسي من انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع، حيث بلغ هامش إجمالي الربح %٢٧,٣ مقابل توقعاتنا البالغة %٢٩,١. ساهم انخفاض الإيرادات قليلاً عن المتوقع أيضاً في انخفاض صافي الربح.

• ارتفعت الإيرادات في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %٦٠,٨ إلى ٤١٣,٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٢٠,١ مليون ريال سعودي، كما ارتفعت الإيرادات عن الربع السابق بنسبة %٤,٨. أدى ارتفاع عدد الرحلات الجوية نتيجة تخفيف قيود السفر إلى نمو الإيرادات خلال الربع. نتوقع المزيد من التحسن في عدد الرحلات الجوية خلال النصف الثاني ٢٠٢٢، مما يدعم نمو إيرادات الشركة.

• ارتفع إجمالي ربح الشركة بأكثر من الضعف في الربع الثاني ٢٠٢٢ ليصل إلى ١١٢,٩ مليون ريال سعودي مقابل ٥٣,٨ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. اتسع هامش إجمالي الربح بمقدار ٦٣٨ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى %٢٧,٣ (أقل من توقعاتنا البالغة %٢٩,١) نتيجة الارتفاع الكبير في الإيرادات بسبب ارتفاع عدد الرحلات الجوية.

• بلغ الربح التشغيلي ٥٥,٥ مليون ريال سعودي مقابل خسارة تشغيلية ٧,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١ وأقل من توقعاتنا بربح تشغيلي ٦٣,٥ مليون ريال سعودي. جاء الربح التشغيلي بدعم من ارتفاع إجمالي الربح وانخفاض النفقات التشغيلية. بلغت النفقات التشغيلية خلال الربع ٥٧ مليون ريال سعودي مقابل ٦١ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** حققت الشركة نمواً جيداً في الإيرادات كما تمكنت من زيادة صافي الربح عن الربع السابق، لكن جاءت إجمالي النتائج أقل من توقعاتنا. نعتقد أن زيادة تضخم أسعار المواد الغذائية أدت إلى الحد من ارتفاع هامش إجمالي الربح وقد يستمر الضغط أيضاً خلال الفترة القادمة. مع ذلك، نظرنا العامة إيجابية للشركة مع وجود حوافز قريبة المدى (١) زيادة عدد الرحلات الجوية (٢) تحسن موسم الحج والعمرة؛ فيما تتمثل الحوافز بعيدة المدى (في ١) توقعات نمو قطاع الطيران والسياحة وفقاً لرؤية السعودية ٢٠٣٠ (٢) العقود القائمة طويلة المدى (٣) تحسن قطاع الخدمات غير الجوية مع تنوع مصادر الإيرادات. مع ذلك، يشكل ارتفاع الذمم المدينة الأخير (٨١٪ من الجهات الحكومية والشبه حكومية كما في مارس ٢٠٢٢) مصدراً للقلق حول أداء الشركة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية ١٥,٨ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء عند ١٠,٦ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٩١,٠ ريال سعودي للسهم.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٥٧,١	٣٩٤,٦	٤١٣,٤	%٦٠,٨	%٤,٨	%١,٦-
إجمالي الربح	٥٣,٨	١٠٣,١	١١٢,٩	%١٠٩,٩	%٩,٥	%٧,٧-
إجمالي الهامش	%٢٠,٩	%٢٦,١	%٢٧,٣	-	-	-
الربح التشغيلي	٧,٠-	٤٦,١	٥٥,٥	م/غ	%٢٠,٤	%١٢,٥-
صافي الربح	١٧,٤-	٣٥,٣	٤٣,٥	م/غ	%٢٣,٢	%١٠,٩-
ربح السهم	٠,٢١-	٠,٤٣	٠,٥٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 وقدرة تحملهم 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