



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٨,٦
التغير في السعر* ٩,٥-%

المصدر: تداول *السعر كما في ٢١ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)
٢,٢٥٢	١,٩٢٦	١,٦٠٨	١,٢٥٢	مبيعات
١٦,٩%	١٩,٨%	٢٨,٤%	٥٠,٧-%	النمو %
٢٨١	٨٦-	٢٥٤-	٤٥٤-	إجمالي الربح
م/ع	م/ع	م/ع	م/ع	صافي الربح
١,٤٩	٠,٤٦-	١,٣٥-	٢,٤٢-	النمو %

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
٢٤,٣%	١٢,٥%	١٢,١%	١,٧-%	هامش الإجمالي
١٢,٥%	٤,٥-%	١٥,٨-%	٣٦,٣-%	هامش صافي الربح
٢١,٢	سالب	سالب	سالب	مكرر الربحية (مرة)
٢,٦	٢,٧	٢,٥	٢,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٢,٨	٣٢,٨	سالب	سالب	EV/EBITDA (مرة)

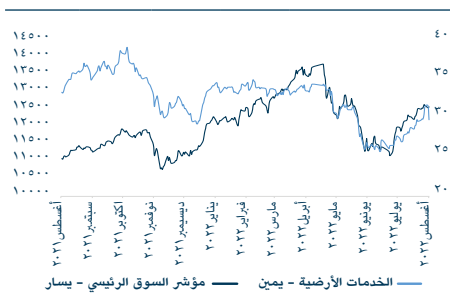
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٥,٦	القيمة السوقية (مليار)
٦,٩%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٢٥,٥ / ٣٩,٧	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
١٨٨,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

أعلنت الشركة السعودية للخدمات الأرضية عن صافي خسارة للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٦٦,٩ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ٩٣,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. كان صافي الخسارة أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦,٠ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات البالغ ١٢,٧ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع وارتفاع مخصصات الزكاة غير المتكررة على الرغم من ارتفاع الإيرادات. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٢,٣% إلى ٤٩٥,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٦٠,٣ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من زيادة حركة النقل الجوي بعد رفع القيود المفروضة للحد من انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٢٨,٦ ريال سعودي للسهم.

أعلنت الشركة السعودية للخدمات الأرضية عن تحقيق صافي خسارة خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٦٦,٩ مليون ريال سعودي مقابل خسارة في الربع الثاني ٢٠٢١ بقيمة ٩٣,٢ مليون ريال سعودي. جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بخسارة ١٦,٠ مليون ريال سعودي و١٢,٧ مليون ريال سعودي، على التوالي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع وارتفاع مخصصات الزكاة. بلغت قيمة مخصصات الزكاة ٥٠,٩ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٢ مقابل ٦,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١ نتيجة المخصصات غير المتكررة التي أجرتها الشركة. بلغ صافي الخسارة (باستثناء تأثير المخصصات الزكاة وافتراض أن الزكاة كما في الربع الثاني ٢٠٢١) ٢٢,٠ مليون ريال سعودي. أدى ارتفاع الدخل من مصادر أخرى والأرباح المحققة من استثمار الأدوات المالية بالقيمة العادلة وانخفاض الخسائر في قيمة الذمم المدينة التجارية والخسائر من الاستثمار في حقوق الملكية إلى دعم صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٢,٣% إلى ٤٩٥,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٦٠,٣ مليون ريال سعودي. جاء نمو الإيرادات بدعم من الزيادة الكبيرة في الحركة الجوية بعد رفع القيود المفروضة للحد من انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، كما ارتفعت الإيرادات عن الربع السابق بنسبة ١٦,٧%.

ارتفع إجمالي الربح إلى ٥٢,١ مليون ريال سعودي مقابل ١٠,٨ مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام ٢٠٢١ و٤٧,٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢ بدعم من نمو الإيرادات. انكمش هامش إجمالي الربح إلى ١٠,٥%، أقل من توقعاتنا البالغة ١٤,٩% بسبب ارتفاع تكلفة الإيرادات نتيجة استئناف الأنشطة والتحصيرات لموسم الحج.

بلغت الخسارة التشغيلية في الربع الثاني ٢٠٢٢ نحو ١١,٣ مليون ريال سعودي، مقابل خسارة تشغيلية ٦٣,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١ وتوقعاتنا البالغة بخسارة تشغيلية ٦,١ مليون ريال سعودي. انخفضت النفقات التشغيلية بنسبة ١٤,٦% عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من انخفاض خسائر الذمم المدينة وارتفاع الدخل من مصادر أخرى.

نظرة الجزيرة كابيتال: أظهرت الشركة تحسن في الإيرادات بينما تأثر صافي الربح بارتفاع تكاليف المبيعات و المخصصات الزكاة لمرة واحدة. يتوقع أن تشهد الإيرادات المزيد من التحسن مع التوقعات بزيادة رحلات الطيران مع ارتفاع أعداد الحجاج والمعتمرين وزيادة وتيرة السفر. مع ذلك، انخفض هامش إجمالي الربح مقارنة بالربع السابق على الرغم من نمو الإيرادات. نتوقع تحسن هامش إجمالي الربح حيث سيكون نمو الإيرادات مقتصرًا على استئناف الأنشطة مما سيتطلب عكس تدابير التحكم في النفقات التي كان يتم تنفيذها أثناء الجائحة، على الرغم من تأثر هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٢ بالتكاليف المتعلقة بالتحصيرات لموسم الحج. نعتقد أن التعافي الكامل للشركة والعودة إلي مستويات ما قبل الجائحة قد يستغرق بعض الوقت حيث كان تعافي حركة الرحلات الدولية أكثر بطئا من الرحلات المحلية، مما أثر على الربحية. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ١٢,٨ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة السعودية للخدمات الأرضية على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٨,٦ ريال سعودي.

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
مبيعات	٣٧٤,٨	٤٢٤,٨	٤٩٥,٧	٢٢,٣%	١٦,٧%	٧,٧%
إجمالي الربح	١٠,٨	٤٧,٦	٥٢,١	٣٨١,٠%	٩,٦%	٢٤,٠-%
إجمالي الهامش	٢,٩%	١١,٢%	١٠,٥%	-	-	-
EBIT	٦٣,٤-	٢٠,٣-	١١,٣-	-	-	-
صافي الربح	٩٣,٢-	١٩,٠-	٦٦,٩-	-	-	-
ربح السهم	٠,٥٠-	٠,١٠-	٠,٣٦-	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

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



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 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 بتفنيده 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