

زيادة الخسائر بسبب المخصصات وانخفاض الإيرادات

أعلنت الخدمات الأرضية صافي خسارة في الربع الرابع من عام 2021 بقيمة 101 مليون ريال مقابل خسارة بقيمة 118 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 وصافي خسارة بقيمة 43 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، ومقابل تقديرات الأهل المالية بخسارة قدرها 1 مليون ريال ومتوسط تقديرات المحللين بصافي ربح بقيمة 3 مليون ريال. بالتالي حققت الشركة ثامن خسائر ربع سنوية متتالية. يرجع التباين بشكل رئيسي إلى (1) انخفاض الإيرادات عن المتوقع، (2) ارتفاع تكاليف التشغيل والتي قد تتعلق بالمخصصات و(3) الزيادة في النفقات غير التشغيلية بما في ذلك مصاريف الزكاة والخسائر من الاستثمارات.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 23.2% على أساس سنوي و4.5% على أساس ربع سنوي إلى 439 مليون ريال، وبذلك أقل من تقديراتنا البالغة 466 مليون ريال. يشير النمو السنوي والربع السنوي في الإيرادات إلى استمرار تعافي نشاط النقل الجوي بعد جائحة كورونا، لكن نعتقد أن انخفاض المبيعات عن المتوقع كان بسبب زيادة تأثير المتحور أوميكرون على نشاط الرحلات الدولية. بناءً على تقديراتنا، نتوقع أن الخدمات الأرضية خدمت ما يقارب 66,000 رحلة في الربع الرابع من عام 2021 مقابل نحو 43,000 رحلة في الربع الرابع من عام 2020.
- بلغ إجمالي الربح 70 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021، مقابل 57 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، وأقل من تقديراتنا البالغة 93 مليون ريال، مما يؤدي إلى هامش إجمالي ربح قدره 15.8%، وذلك أعلى من 13.5% في الربع الثالث من عام 2021، ولكن أقل من تقديراتنا البالغة 19.9%.
- بلغت الخسائر التشغيلية 66 مليون ريال، مقابل 102 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 و29 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، وذلك مقابل توقعاتنا بربح تشغيلي قدره 8 مليون ريال. بلغت المصروفات التشغيلية 136 مليون ريال، أعلى كثيراً من مصروفات الربع الثالث من عام 2021 عند 86 مليون ريال وتقديراتنا البالغة 85 مليون ريال. نعتقد أن معظم التباين عن توقعاتنا كان نتيجة ارتفاع المخصصات ومصاريف الإطفاء التي كانت بحدود 45 إلى 50 مليون ريال.
- بلغ صافي الخسارة 101 مليون ريال، وبذلك أعلى مستوى منذ الربع الرابع من عام 2020، وذلك مقابل صافي خسارة في الربع الثالث من عام 2021 بقيمة 43.5 مليون ريال وتقديراتنا عند 1.0 مليون ريال. كان اتساع التباين في مستوى صافي الدخل نتيجة ارتفاع مصروفات الزكاة وانخفاض قيمة الاستثمارات.

المخلص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث إصدارنا، توصيتنا هي زيادة الوزن لسهم الخدمات الأرضية بسعر مستهدف 34.5 ريال. نعتقد أن رفع الإجراءات الاحترازية المتصلة بجائحة كورونا في مارس 2022 سيكون المحرك الأساسي لنمو نشاط النقل الجوي على المدى القصير، إضافة إلى التوقعات الإيجابية للشركة على المدى البعيد بدعم من الإمكانيات القوية لقطاع السياحة السعودي وارتفاع عدد الحجاج والمعتمرين. ننتظر صدور القوائم المالية التفصيلية لتحديث تقديراتنا.

بيانات مالية

التغير الربع	الربع الثالث	الفرق	الربع الرابع	التغير	الربع الرابع	الربع الرابع	
سنوي	2021	%	2021f	السنوي	2020	2021	
%				%			
4.5%	421	(5.8)%	466	23.2%	357	439	الإيرادات
22.2%	57	(24.9)%	93	468%	12	70	إجمالي الدخل
2.3%	13.5%	(4.0)%	19.9%	12.4%	3.4%	15.8%	هامش إجمالي الدخل (%)
NM	(29)	NM	8	NM	(102)	(66)	الدخل التشغيلي
NM	(6.8)%	NM	1.7%	NM	(28.5)%	(15.0)%	هامش الدخل التشغيلي (%)
NM	(43)	NM	(1)	NM	(118)	(101)	صافي الدخل
NM	(10.3)%	NM	(0.2)%	NM	(33.1)%	(23.0)%	هامش صافي الدخل (%)
NM	(0.23)	NM	(0.01)	NM	(0.63)	(0.54)	ربحية السهم

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهل المالية

الإيرادات



صافي الدخل

مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الرابع 2021. (ريال)

زيادة الوزن

34.5	السعر المستهدف (ريال)
33.4	السعر الحالي (ريال)

آخر تحديث للسعر المستهدف في فبراير 2021

مضاعفات التقييم

22f	21	20	
21.0	NM	NM	مكرر الربحية (مرة)
2.3	2.8	2.5	مكرر القيمة النقدية (مرة)
11.1	NM	NM	EV/EBITDA
3.7	0.0	0.0	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث الأهل المالية

تفاصيل السهم

39/29	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
1,674	القيمة السوقية (مليون دولار)
188	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	(0.6)	6.9	2.5
نسبي	(5.9)	(8.0)	(34.3)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	12.8	3.4
12 أشهر	21.8	5.8

4031	رمز تداول
SGS AB	رمز بلومبرج
www.saudiags.sa	

+966 11 874 7811 ايداع غلام CFA
i.gulham@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 كإيصال 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.