

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول لعام 2019

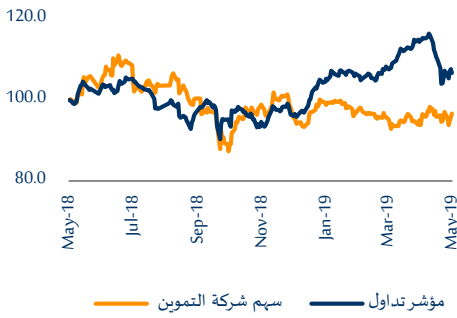
27 مايو 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
82.4	سعر السهم الحالي (ريال)
83.0	السعر المستهدف (ريال)
0.8%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 26 مايو 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

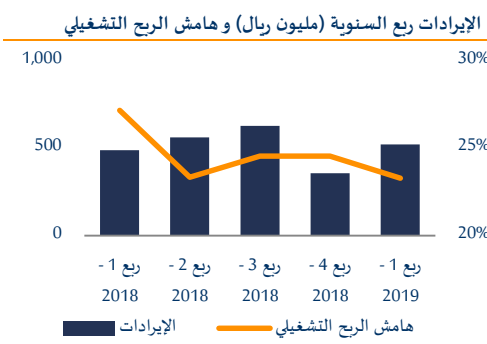
6.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
96.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
75.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
82.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
63.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة الخطوط السعودية للتموين مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.1%)	(2.0%)
6 شهور	(5.1%)	(17.4%)
12 شهر	(1.1%)	(10.8%)

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للخطوط الجوية العربية	35.70%
شركة التموين الاستراتيجي المحدودة	9.31%
مجموعة عبدالمحسن عبدالعزيز الحكير القابضة	8.67%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 26 مايو 2019

أثر الإنخفاض في القيمة والتكاليف المالية على صافي الأرباح، أفادت شركة التموين نتائج مالية دون مستوى التوقعات إنخفض صافي أرباح شركة الخطوط الجوية السعودية للتموين في الربع الأول من عام 2019 بنسبة 13.9% إلى 104 مليون ريال، مقابل 120 مليون ريال في الربع الأول من العام السابق. وقد أفادت شركة التموين نتائج مالية دون مستوى التوقعات بسبب الزيادة في تكاليف التمويل وغيرها من نفقات التشغيل. كما إنخفض هامش صافي الربح إلى 19.8% في الربع الأول من العام مقارنةً مع 24.6% في العام السابق، وعلى العكس من ذلك، إرتفعت الإيرادات بنسبة 6.8% على أساس سنوي إلى 522 مليون ريال سعودي مقابل 489 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018، ويعزى ذلك أساساً إلى الأداء الجيد لقطاع الضيافة. بينما إنخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 8.5% على أساس سنوي إلى 121 مليون ريال سعودي حيث أدت مخصصات خسائر الائتمان إلى زيادة كبيرة في مصروفات التشغيل خلال هذا الربع.

تستحوذ الشركة على أكثر من 90% من حصة السوق في المملكة العربية السعودية، حيث تخدم أكثر من 50 شركة طيران و عملاء السكك الحديدية. ولاتزال تعتبر الشركة فرصة استثمارية جذابة نتيجة قواعدها المالية القوية وعائد توزيعات الأرباح المرتفع. بالإضافة إلى ذلك، قامت الشركة بتوسيع وجودها في البلاد من خلال الحصول على عقود جديدة، متبعةً إستراتيجيات حكيمة بالنظر إلى عقود الشركة طويلة الأجل مع عدد من شركات الطيران. ومع ذلك، يواجه نموذج أعمال الشركة تهيؤاً متصلاً من المناخ الاقتصادي المتقلب والتحديات في بيئة أسعار النفط و ظهور شركات الطيران منخفضة التكلفة والمنافسة الشديدة في قطاع الطيران. وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحتفظ بتصنيفنا "المحايد" على السهم.

- إرتفعت الإيرادات بنسبة 6.8% على أساس سنوي إلى 522 مليون ريال سعودي، مدفوعةً بارتفاع المبيعات من عمليات الطيران و المطاعم والمرافق التي عوّضت إنخفاض الإيرادات من قطاع التجزئة. حيث إرتفعت إيرادات قطاع التموين على متن الطائرة بنسبة 7.2% على أساس سنوي إلى 376 مليون ريال سعودي، كما إرتفعت إيرادات التشغيل الأخرى بنسبة 47.1% على أساس سنوي إلى 64.8 مليون ريال سعودي، ومع ذلك، إنخفضت كلاً من إيرادات قطاع التجزئة وقطاع صالات رجال الأعمال بنسبة 13.4% على أساس سنوي إلى 38.9 مليون ريال سعودي، وبنسبة 3.5% على أساس سنوي إلى 41.7 مليون ريال سعودي، على التوالي.
- تمكنت الشركة من احتواء ارتفاع تكلفه المبيعات، مقارنة بالنمو في الإيرادات، مما أدى إلى زيادة بنسبة 9.4% على أساس سنوي في الربح الإجمالي إلى 192 مليون ريال سعودي. ونتيجة لذلك، إرتفع هامش الربح الإجمالي لهذا العام إلى 36.8% في الربع الأول من عام 2019، مقابل 35.9% في الربع الأول من عام 2018.
- إرتفعت المصروفات التشغيلية للشركة بنسبة 65.2% على أساس سنوي إلى 70 مليون ريال سعودي خلال الفترة المماثلة. يمكن أن يعزى هذه الزيادة إلى حد كبير إلى ارتفاع المخصصات لخسائر الائتمان المتوقعة، مما أدى إلى إنخفاض أرباح التشغيل بنسبة 8.5% على أساس سنوي إلى 121 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019. بينما تقلص هامش التشغيل خلال الفترة إلى 23.3% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 27.2% في الربع الأول من العام الماضي.
- نتيجة الأسباب المذكورة أعلاه إلى جانب الزيادة في الخسائر الأخرى وارتفاع مصروفات الزكاة، أدت إلى تقلص أرباح الشركة بنسبة 13.9% على أساس سنوي إلى 104 مليون ريال سعودي. لذلك، إنخفض هامش صافي الدخل إلى 19.8% في الربع الأول من عام 2019 من 24.6% في الربع الأول من عام 2018. ومع ذلك، إرتفع صافي أرباح الشركة بنسبة 35.9% على أساس ربع سنوي.
- أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 1.30 ريال سعودي للسهم الواحد في الربع الأول من العام بقيمة إجمالية 106.6 مليون ريال سعودي لمساهمي الشركة البالغ عددهم 82 مليون.

التقييم: نحافظ على التصنيف المحايد على السهم، ليعكس قيمة عادلة للسهم بمبلغ 83.0 ريال للسهم.

التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019
الإيرادات (مليون ريال)	2,035.8	2,253.8	6.8%	488.5	521.6
مجمل الربح (مليون ريال)	696.5	778.4	9.4%	175.3	191.9
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	557.5	643.1	(27.8%)	116.9	84.5
صافي الربح (مليون ريال)	459.3	529.1	(13.9%)	120.3	103.5
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	5.6	6.5	(13.9%)	1.5	1.3
هامش مجمل الربح (%)	34.2%	34.5%	0.9%	35.9%	36.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	27.4%	28.5%	(7.7%)	23.9%	16.2%
هامش صافي الربح (%)	22.6%	23.5%	(4.8%)	24.6%	19.8%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10٪.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10٪.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.