

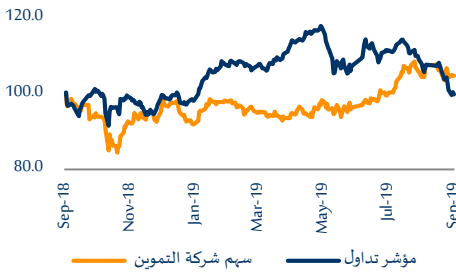
8 سبتمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2019

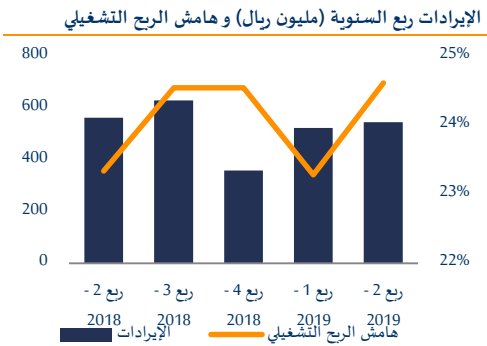
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	88.0
السعر المستهدف (ريال)	86.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(2.3%)
في يوم 8 سبتمبر 2019	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	7.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	93.1
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	82.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	64.3%
أداء سهم شركة الخطوط السعودية للتموين مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)	



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1.0%)	7.6%
6 شهور	10.3%	17.4%
12 شهر	4.7%	4.9%
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 8 سبتمبر 2019

تراجع صافي الأرباح للربع الثاني من عام 2019 عقب اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16

إنخفض صافي أرباح شركة الخطوط الجوية السعودية للتموين بنسبة 2.7% إلى 117.1 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، مقابل 120.3 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام السابق، دون مستوى التقديرات الأولية بهامش ضئيل. كما أدى ارتفاع تكاليف الفائدة بعد تبني المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 إلى تقليص الأرباح للربع. ونتيجة لذلك، إنخفض هامش صافي الربح أيضاً إلى 21.5% في الربع الثاني من عام 2019 مقارنةً مع 23.6% في العام الماضي. ومن ناحية أخرى، إرتفعت إيرادات الشركة بنسبة 6.8% إلى 544.5 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع المبيعات من عمليات الطيران، والمطاعم والمرافق. كما تحسنت أرباح التشغيل بنسبة 2.2% على أساس سنوي إلى 134.0 مليون ريال سعودي. وعلى أساس ربع سنوي، إرتفع الدخل التشغيلي للشركة بنسبة 10.4%، مدفوعاً بانخفاض نفقات التشغيل.

تستحوذ الشركة على حصة سوقية تزيد عن 90% في سوق المملكة العربية السعودية وأكثر من 50 شركة طيران وعملاء السكك الحديدية. كما تبشر المساهمة المرتفعة من العمليات على متن الطائرات والتموين لإجمالي الإيرادات بشكل جيد للشركة. لكن الربح القطاعي من قطاع التموين لا يزال مصدر قلق، حيث يستمر الانخفاض المستمر في قطاع البيع بالتجزئة في الحد من المكاسب من القطاعات الأخرى. هذا وتمتلك الشركة أساسيات قوية وتقوم بتوسيع نطاق وجودها في البلاد من خلال إضافة عقود جديدة. ومع ذلك، لا يزال نموذج أعمال الشركة يواجه تهديداً متأصلاً نتيجة المناخ الاقتصادي المتقلب وبيئة أسعار النفط وظهور شركات النقل منخفضة التكلفة والمنافسة الشديدة في صناعة الطيران. وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

- إرتفعت الإيرادات بنسبة 6.8% على أساس سنوي وبنسبة 4.4% على أساس ربع سنوي إلى 544.5 مليون ريال، مدفوعة بزيادة المبيعات من عمليات الطيران، والتموين الجوي. وخلال النصف الأول من عام 2019، إرتفعت إيرادات الشركة من قطاع التموين الجوي بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 771.9 مليون ريال، وإنخفضت إيرادات قطاع التجزئة بنسبة 8.5% على أساس سنوي إلى 82.2 مليون ريال سعودي.
- إرتفعت تكلفة مبيعات الشركة بنسبة 9.8% على أساس سنوي و 6.7% على أساس ربع سنوي إلى 351.8 مليون ريال سعودي، ومع ذلك فقد إرتفع الربح الإجمالي بشكل هامشي إلى 192.7 مليون ريال سعودي. ونتيجة لذلك، بلغ هامش الربح الإجمالي للربع 35.4% في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 36.8% في الربع الأول من العام و 37.2% في الربع الأول من عام 2018.
- بقيت المصروفات متمشية مع مصروفات العام الماضي تقريباً، ولكنها إنخفضت بشكل ملحوظ مقارنة بالربع السابق بسبب إنخفاض تكاليف الموظفين وتكاليف التشغيل. وقد بلغ الدخل التشغيلي لهذا الربع 134.0 مليون ريال سعودي مقارنة مع 121.4 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019 و 131.1 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018. كما بلغ هامش التشغيل في الربع الثاني من العام 24.6% مقارنة بنسبة 23.3% في الربع الأول من عام 2019 و 25.7% في الربع الثاني من عام 2018.
- تراجمت الإيرادات الأخرى، والتي تتضمن تكاليف الفائدة بعد تطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 16 والتي تراجمت بشكل حاد في الربع الثاني من عام 2019 مقارنة مع إيرادات السنة الماضية، مما أدى إلى تخفيض المكاسب على المستوى التشغيلي. كما تراجع صافي الأرباح بنسبة 2.7% على أساس سنوي إلى 117.1 مليون ريال سعودي. ومع ذلك، إرتفع صافي أرباح الشركة بنسبة 13.1% على أساس ربع سنوي.
- أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 1.35 ريال سعودي للسهم الواحد عن النتائج المالية للربع الثاني من عام 2019، و التي بلغ إجماليها 110.7 مليون ريال سعودي للمساهمين البالغ عددهم 82 مليون. التقييم: نحافظ على التصنيف المحايد للسهم، والذي يعكس سعر عادل قدره 86.0 ريال سعودي للسهم.

الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	544.5	6.8%	2138.8	2035.8	5.1%
مجمل الربح (مليون ريال)	192.7	1.7%	769.2	696.5	10.4%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	152.3	3.7%	582.1	557.5	4.4%
صافي الربح (مليون ريال)	117.1	(2.7%)	464.9	459.3	1.2%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.4	(2.7%)	5.7	5.6	1.2%
هامش مجمل الربح (%)	35.4%	(1.8%)	36.0%	34.2%	1.7%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك	28.0%	(0.9%)	27.2%	27.4%	(0.2%)
هامش صافي الربح (%)	21.5%	(2.1%)	21.7%	22.6%	(0.8%)

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم للخدمات المالية

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الايمل: 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 فالكم 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 فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تعهد 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 فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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 يهدف 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 فالكم 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.