

28 مارس 2018
تغطية لنتائج أعمال الربع الرابع من عام 2017
تراجع الأرباح وسط وضع إقتصادي ضعيف

سجلت شركة الخطوط السعودية للتموين نتائج ضعيفة للربع الرابع من العام 2017، حيث إنخفضت الإيرادات بنسبة 11.0% مقارنة بالربع السابق لتصل إلى 536 مليون ريال، متأثرة بانخفاض المبيعات في قطاعات البيع بالتجزئة والمطاعم. وبالنسبة للسنة المالية 2017، إنخفضت إجمالي الإيرادات بنسبة 1.5% على أساس سنوي لتسجل 2,223 مليون ريال، في حين إنخفض صافي الربح بنسبة 7.2% إلى 481.7 مليون ريال. نعتقد أن ميزانية الشركة شهدت بعض الضغوط بسبب الوضع الاقتصادي الضعيف لقطاع الطيران.

- سجلت الإيرادات مستوى 536 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017، زيادة بنسبة 0.2% مقابل 535 مليون ريال سعودي في الربع الرابع من عام 2016 (إنخفاض بنسبة 11.0% على أساس ربع سنوي مقابل 602 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017). يمكن أن يعزى الإنخفاض في الإيرادات بسبب عوامل الموسمية. وقد تراجعت القيمة الإجمالية لخدمات المطاعم على الرغم من توقيع عقد مع شركة فلاي ناس لخدمات تقديم الطعام أثناء الرحلات الجوية والتي اعتقدت الإدارة أنها كان لها تأثير إيجابي على أرباح الربع الرابع.

- بلغ مجمل الربح خلال الربع الرابع من عام 2017 قيمة 157 ريال، إنخفاض بنسبة 1.6% على أساس سنوي مقابل 160 مليون ريال سعودي في الربع الرابع من عام 2016 (إنخفاض بنسبة 22.2% على أساس ربع سنوي مقابل 202 مليون ريال في الربع الثالث من العام 2017). كما إنخفض هامش الربح الإجمالي إلى 29.3% في الربع الرابع من عام 2017 مقابل 33.6% في الربع الثالث من عام 2017 نتيجة لضعف مستوى المبيعات في قطاعي التموين والبيع بالتجزئة بسبب عوامل الصناعة الموسمية.

- بلغ صافي الربح للربع الرابع من عام 2017 قيمة 98.9 مليون ريال، متراجعا بنسبة 24.2% على أساس ربع سنوي مقابل 130.4 مليون ريال في الربع الثالث من 2017.

- خلال السنة المالية 2017، إنخفضت الإيرادات بنسبة 1.5% على أساس سنوي لتسجل 2,223 مليون ريال، وذلك بسبب إنخفاض المبيعات في قطاع المواد الغذائية والتجزئة. كما أثر إنهاء بعض العقود غير المرحة في المناطق النائية على مبيعات الشركة. هذا وقد وإنخفض مجمل الربح للسنة بنسبة 5.6% على أساس سنوي إلى 722.8 مليون ريال مقابل 765.8 مليون ريال في السنة المالية 2016، مما أدى إلى إنخفاض بمقدار 1.4 نقطة أساس في هامش مجمل الربح لبلغ نسبة 32.5%.

- إنخفض الدخل التشغيلي للسنة المالية 2017 بنسبة 2.8% على أساس سنوي إلى 535.4 مليون ريال، في حين بلغ صافي الربح للسنة المالية 481.7 مليون ريال (إنخفض بنسبة 7.2% على أساس سنوي مقابل 519.0 مليون ريال في السنة المالية 2016)، مدفوعا بانخفاض المبيعات وزيادة الزكاة و ضريبة الدخل بالإضافة إلى الخسائر من الشركات الزميلة.

- أعلنت شركة التوظيف عن توزيع أرباح بقيمة 106.6 مليون ريال للربع الرابع من عام 2017، مما أدى إلى توزيع أرباح الأسهم بقيمة 1.30 ريال للسهم. بينما بلغ إجمالي الأرباح الموزعة للسنة المالية 2017 مبلغ 455.1 مليون ريال مقابل توزيعات أرباح السنة المالية 2016 والبالغة 537.1 مليون ريال.

- في شهر نوفمبر من عام 2017، وقعت الشركة عقداً مدته خمس سنوات بقيمة 501 مليون ريال سعودي مع شركة فلاي ناس لتوفير خدمات تموين الطائرات، وبيع المواد الغذائية والمشروبات على متن الطائرة وغيرها من المنتجات، باستثناء توفير بعض الخدمات اللوجستية. كما تتوقع إدارة الشركة أن تضمن الصفقة الإستدامة للشركة من خلال تعزيز التدفقات النقدية للشركة.

- تأثرت نتائج التموين للعام المالي 2017 بالوضع الاقتصادي الضعيف الناجم عن إنخفاض أسعار النفط. وعلاوة على ذلك، فإن ظهور شركات الطيران منخفضة التكلفة في المملكة العربية السعودية يشكل تهديداً كامناً لنموذج عمل الشركة، حيث لا تقدم هذه الخطوط الجوية وجبات الطيران. ومع ذلك، وبالنظر إلى الإيجابيات مثل محفظة الخدمات المتنوعة للشركة، وعدم وجود رافعة مالية، وتوزيعات أرباح ثابتة، نوصي بتصنيف "محايد" لسهم الشركة.

التقييم: تبقى على توصيتنا الإستثمارية بتصنيف "محايد" لسهم الشركة بقيمة عادلة تبلغ 82.6 ريال سعودي للسهم الواحد. ومع ذلك، سنقوم بمراجعة تقييماتنا بعد الإعلان عن النتائج التفصيلية.

التغير السنوي (%)	عام 2016	عام 2017	التغير السنوي (%)	الربع الرابع 2016	الربع الرابع 2017
(1.5%)	2.26	2.22	0.2%	0.54	0.54
(5.6%)	0.77	0.72	(1.6%)	0.16	0.16
(2.8%)	0.55	0.54	19.4%	0.10	0.12
(7.2%)	0.52	0.48	(5.7%)	0.11	0.10
(7.2%)	6.33	5.87	(5.7%)	1.28	1.21
(1.4%)	33.9%	32.5%	(0.6%)	29.9%	29.3%
(0.3%)	24.4%	24.1%	3.7%	19.2%	22.9%
(1.3%)	23.0%	21.7%	(1.2%)	19.6%	18.5%

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

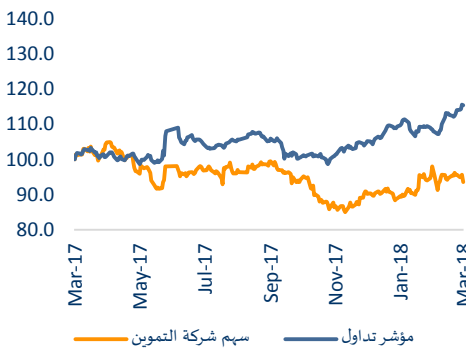
محايد	التوصية
82.5	سعر السهم الحالي (ريال)
82.6	السعر المستهدف (ريال)
0.1%	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 28 مارس من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

6.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
94.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
75.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
82.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
63.8%	نسبة التداول للرائسهم (%)

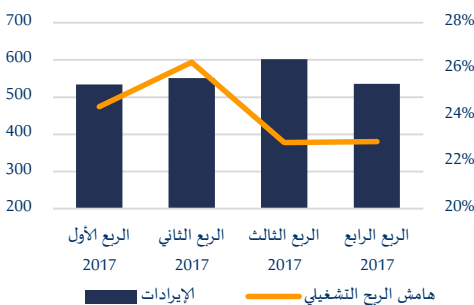
أداء سهم شركة التموين مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
(10.0%)	(3.1%)	شهر واحد
(14.9%)	(6.0%)	6 شهور
(21.9%)	(6.5%)	12 شهر

%	الملاك الرئيسيين
35.7%	الخطوط الجوية العربية السعودية
9.3%	شركة التموين الإستراتيجي المحدودة
8.7%	مجموعة عبدالمحسن عبدالعزيز الحكير القابضة

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 28 مارس، 2018



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 إقفال 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 إدارة 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
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 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 والمعلومات 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 فالكم تُخلى 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 التأكد 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 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 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 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.