

22 نوفمبر 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

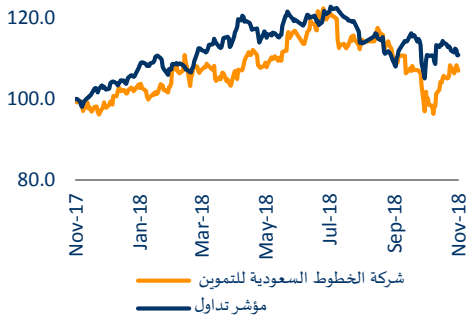
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	85.2
السعر المستهدف (ريال)	91.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	6.8%

في يوم 21 نوفمبر من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	7.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	96.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	82.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	64.3%

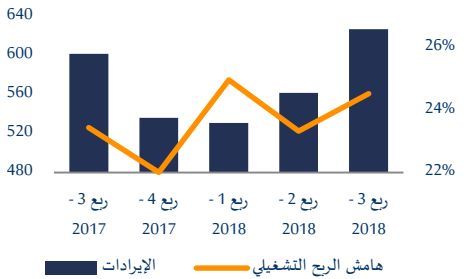
أداء سهم شركة الخطوط السعودية للتموين مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
شهر واحد	10.4%	12.3%
6 شهور	(1.6%)	4.4%
12 شهر	10.1%	(0.8%)

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

المبيعات ربع السنوية (مليون ريال) و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 21 نوفمبر، 2018

ارتفاع المبيعات بجانب الإدارة الفعالة للتكاليف عززت من دعم الأرباح

سجلت شركة الخطوط السعودية للتموين (تموين) صافي ربح في الربع الثالث من عام 2018 متجاوزاً مستوى التوقعات، حيث ارتفع بنسبة 9.3% على أساس سنوي إلى 142.6 مليون ريال سعودي. وقد كان الدافع وراء هذا الأداء القوي هو ارتفاع الإيرادات من خدمات المطاعم وخدمات صالة رجال الأعمال. بالإضافة إلى ذلك، أدت كفاءة إدارة التكاليف من قبل الشركة إلى انخفاض تكاليف التشغيل، الأمر الذي عزز الأرباح. بينما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 9.1% على أساس سنوي إلى 154.0 مليون ريال بسبب تخفيض مخصصات الذمم المدينة وتخفيض رسوم الخدمات المهنية.

أعلنت الشركة عن توزيعات أرباح نقدية بقيمة 4.25 ريال للسهم في الربع الثالث من عام 2018، بما يتماشى مع سياسة توزيعات أرباح الأسهم التي تزيد عن 90%.

تستمر الميزانية العمومية القوية والتدفقات النقدية الثابتة والعائدات القوية لتوزيعات الأرباح في دعم جاذبية السهم لدى المستثمرين. ومع ذلك، تشكل الذمم المدينة المتنامية وظهور ناقلات أخرى منخفضة التكلفة خطراً كامناً على نموذج الأعمال لشركة تموين. وبالتالي، تحد من إمكانات الأسهم السعودية. وبالنظر إلى هذه العوامل، نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

نمت الإيرادات بنسبة 4.2% على أساس سنوي إلى 627.7 مليون ريال سعودي مدفوعة بارتفاع في المبيعات من خدمات التموين على متن الطائرات والإيرادات غير المتعلقة بشركات الطيران وغيرها من الإيرادات التشغيلية. كما ارتفعت إيرادات خدمات التموين على متن الطائرات بنسبة 4.2% على أساس سنوي إلى 459.0 مليون ريال سعودي، في حين ارتفعت الإيرادات من قطاع إيرادات غير شركات الطيران بنسبة 16.4% على أساس سنوي إلى 55.7 مليون ريال سعودي. هذا وقد نمت إيرادات التشغيل الأخرى بنسبة 105.3% على أساس سنوي لتصل إلى 19.1 مليون ريال سعودي، الأمر الذي عزز نمو الأرباح. ومع ذلك، إنخفضت إيرادات قطاع التجزئة بنسبة 14.7% على أساس سنوي إلى 47.9 مليون ريال، في حين إنخفضت إيرادات من قطاع صالات الأعمال بنسبة 4.9% على أساس سنوي إلى 46.0 مليون ريال. وعلى نحو متتالي، ارتفعت الإيرادات بنسبة 11.7% على أساس ربع سنوي بسبب ارتفاع المبيعات من خدمات التموين على متن الطائرة وقطاع التجزئة.

ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 0.8% على أساس سنوي و بنسبة 7.7% على أساس ربع سنوي إلى 204.0 مليون ريال، تمثيلاً مع ارتفاع الإيرادات، على الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات. كما ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 423.7 مليون ريال سعودي نتيجة لارتفاع تكلفة المواد والموظفين والإيجار والصيانة وتكاليف التشغيل الأخرى في الربع الثالث من العام. ونتيجة لذلك، بلغ هامش الربح الإجمالي للربع الثالث 32.5%، متراجعاً بمقدار 111 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 121 نقطة أساس على أساس ربع سنوي.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الحالي 154.0 مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة 9.1% على أساس سنوي، و بنسبة 17.5% على أساس ربع سنوي) حيث إنخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 18.4% على أساس سنوي و بنسبة 14.3% عن الربع السابق، بينما إنخفضت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 10.5% على أساس سنوي إلى 52.4 مليون ريال، في حين خفضت سياسات التحصيل الفعالة من مخصصات حسابات المدينين. وبالتالي، ارتفعت هامش التشغيل إلى 24.5% في الربع الثالث من العام مقابل 23.4% في الربع الثالث من عام 2017، و بنسبة 23.3% في الربع الثاني من عام 2018.

ارتفع صافي الدخل بنسبة 9.3% على أساس سنوي و بنسبة 18.5% على أساس ربع سنوي إلى 142.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018 وسط ارتفاع المبيعات ومصروفات المبيعات والمصروفات العمومية. ونتيجة لذلك، تحسن صافي هامش الربح خلال الربع بمقدار 105 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 131 نقطة أساس على أساس ربع سنوي إلى 22.7%. بينما بلغت نصيب السهم من الأرباح 1.74 ريال للسهم للربع الثالث من 2018.

أوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 1.50 ريال للسهم عن نتائج الربع الثالث من العام بقيمة إجمالية 123 مليون ريال. التقييم: نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم لتعكس سعر مستهدف 91.0 ريال للسهم.

التغير	الربع		التغير السنوي (%)	الربع الثالث		التغير السنوي (%)
	عام	عام		2017	2018	
الإيرادات (مليون ريال)	2,223.4	2,326.2	4.2%	602.2	627.7	4.6%
مجمل الربح (مليون ريال)	722.8	771.5	0.8%	202.4	204.0	6.7%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	583.0	629.2	10.9%	153.6	170.4	7.9%
صافي الربح (مليون ريال)	481.7	519.1	9.3%	130.4	142.6	7.8%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	5.7	6.3	9.3%	1.6	1.7	10.7%
هامش مجمل الربح (%)	32.5%	33.2%	-1.1%	33.6%	32.5%	0.7%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	26.2%	27.0%	1.6%	25.5%	27.1%	0.8%
هامش صافي الربح (%)	21.7%	22.3%	1.1%	21.7%	22.7%	0.6%

مصدر المعلومات: القوائم 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 يتم تغطيتها 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 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  
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 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 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 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.