

زيادة المراكز

التقييم

السعر الحالي (ريال سعودي)*	٣٠,٩
السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)	٣٩,٠
التغير المتوقع في السعر	٢٦,٢٪

*السعر كما في ٢١ مايو ٢٠١٧

أهم البيانات المالية

المبالغ بالملليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
الإيرادات	٦٠٣٥,٨	٢١٤٤,٥	٢٠٠٨,٧
إجمالي الربح	٩٩٨,٥	١,٦٧٠,٦	١,٤٦٨,٣
صافي الربح	٢٣٠,٩	٨١٦,٤	٦٩١,٧
ربح السهم	٥,١٢	٣,٨٩	٣,٣٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

*بعد حقوق الأقلية، من الجدير بالذكر أن الشركة قامت بإعادة تصنيف الإيرادات بالإضافة إلى الاعتراف بالإيرادات وفقا لمعايير المحاسبة الدولية. يتم استثناء المبالغ المحصلة من الأطراف الثالثة خلال الاعتراف بالإيرادات، حيث يؤدي إلى تخفيض إجمالي الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح.

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٦,٤٧٨
الأداء السعري	١٥,٧١٪
الأسهم القائمة (مليون)	٢٠٩,٦
٥٢ أسبوع (الأعلى)	٤٢,٣
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٢٣,٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

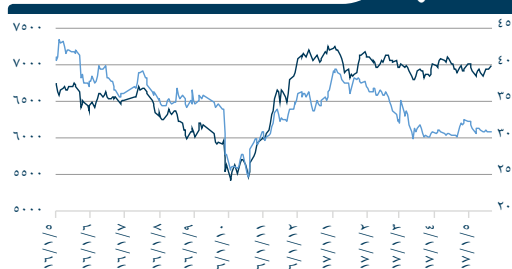
أهم النسب

المبالغ بالملليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
هامش إجمالي	١٦,٥٪	٧٧,٩٪	٧٣,١٪
هامش صافي الربح	٣,٨٪	٣٨,٠٪	٣٤,٤٪
مكرر الربحية (مرة)	١٧,٣	٩,٤	٩,٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٦	٣,٦	٣,٢
عائد توزيع الربح إلى سعر السهم	-	٢,٧٪	٣,٢٪

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

*حسب إعادة التقييم بعد اعتماد معايير المحاسبة الدولية

أداء السعر



الطيار (يمين) — مؤشر السوق الرئيسي (يسار)

المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

جاءت النتائج متوافقة مع تقديرنا. أعلنت شركة الطيار عن صافي ربح للربع الأول ٢٠١٧ بقيمة ١٣٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم بقيمة ٠,٦٥ ريال سعودي) مقابل توقعاتنا لصافي ربح بقيمة ١٤١,٧ مليون ريال سعودي، استمرار تعافي المبيعات عن طريق الإنترنت مع تقليل الهوامش، ليكون بذلك متوافق مع نظرنا طويلة الأجل للشركة. بينما نستمر بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم الطيار مع تحديث السعر المستهدف والبالغ ٣٩,٠ ريال سعودي. تعتمد توصيتنا وتقديرنا على قدرة الشركة في الحفاظ على العقود الحكومية طويلة الأجل وإن كان ذلك من خلال تقليل الشروط وانخفاض إجمالي حجم المبيعات.

• جاء صافي ربح الشركة للربع الأول ٢٠١٧ أقل من المتوقع. حيث حققت الشركة صافي ربح بقيمة ١٣٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٦٥ ريال سعودي) ليكون بذلك أقل من الربع المماثل من العام السابق ومن الربع السابق بمعدلات بلغت ٢٨,٢٪ و ٣,٥٪ على التوالي. يعود سبب التراجع في صافي الربح إلى (١) تراجع المبيعات بمعدل ١٢,٧٪، (٢) ارتفاع المصاريف الإدارية والعمومية بمعدل ٩,٦٪ و (٣) ارتفاع الخسائر من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة بمقدار ٢٠,٩ مليون ريال سعودي خلال الربع محل المراجعة، مقابل خسائر بقيمة ٣,٧ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق.

• بلغت الإيرادات ٤٩٧ مليون ريال سعودي: أقل من الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٢,٧٪، ويرجع ذلك أساسا إلى انخفاض متوسط هوامش العمولات لدى قطاع السفر والسياحة التقليدي. جاء انخفاض هامش العمولات في القطاع بغرض الحفاظ على الحصة السوقية ونموها. ارتفعت حجوزات المجموعة عبر المنصات الإلكترونية خلال الربع الأول ٢٠١٧ من الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٠,٣٪، لتصل إلى ٢٠١ مليون ريال سعودي مقابل ٦٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٦. شهدت إيرادات القطاع الرئيسي لشركة الطيار تراجعا كبير (حيث تشكل الحجوزات ما يعادل ٦٦٪ من الإيرادات) انخفاض عن الفترة المماثلة من العام السابق بمعدل ٢١,٠٪، في حين جاءت إيرادات قطاع السياحة حول مستواها خلال نفس فترة المقارنة. تتضمن تقديرنا المستقبلية استمرار تراجع القطاعات الأساسية، وإن كان ذلك بوتيرة بطيئة. من الجدير بالملاحظة أن قطاع النقل لا يزال القطاع الخاسر فقط.

• بلغ إجمالي الربح ٣٤٧ مليون ريال سعودي بانخفاض ١٣,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٣,٠٪ عن الربع السابق. بلغ هامش إجمالي الربح للربع ٧٤,٣٪ مقابل ٧٥,٣٪ للربع المماثل من العام السابق. من المتوقع أن يبلغ هامش إجمالي الربح للسنة المالية ٢٠١٧ عند ٧٣,١٪ بتأثير من تغير السوق نحو المنصات الإلكترونية وانخفاض الهوامش من العقود الحكومية.

النظرة العامة: نستمر في نظرنا للشركة للسنة المالية ٢٠١٧، حيث تتضمن تقديرنا تقليل الهوامش (متوافقة مع منصة البيع الإلكتروني عالميا) حيث يتجه القطاع تدريجيا نحو التركيز على الحجوزات عبر الإنترنت وكذلك انخفاض الهوامش المقدرة من العقود المرتبطة مع الحكومة. يمكن أن تؤدي إعادة العلاوات والحوافز لموظفي القطاع العام (المعلن في أبريل ٢٠١٧) إلى تخفيف الضغط على أرباح الربع الثاني ٢٠١٧. سوف يبدأ قرار الشركة الأخير في تخصيص رأس المال بتحقيق الأرباح على المدى البعيد، مما يؤدي إلى إضافة قيمة من خلال استثمار شركة الطيار في كل من شركة كريم وذاخر. تعتبر قدرة الشركة على الاستفادة من السياحة الوافدة من الحج والعمرة من خلال دمج خطوط العمل داخل الشركة هي المخاطر الرئيسية في التقييم الحالي. تشكل المخاوف الأساسية في قدرة الشركة على تخفيف أثر تراجع قيمة العقود الحكومية. قمنا بتحديث تقديرنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠١٧ إلى ٣,٣٠ ريال سعودي. يتم تداول سهم الطيار بخصم عن مؤشر السوق الرئيسي، حيث يتم تداول السهم بمكرر ربحية لفترة ١٢ شهر بمقدار ٨,٤ مرة مقابل توقعاتنا لمكرر ربحية بمقدار ٩,٤ مرة. بلغ متوسط مكرر ربحية لفترة ١٢ شهر لثلاثة أعوام وعامين بمقدار ١١,٤ مرة و ٩,٧ مرة على التوالي. بينما نستمر بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم الطيار مع تحديث السعر المستهدف إلى ٣٩,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٧	التغير عن العام السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٥٣٥	-	٤٦٧	١٢,٧٪	-	-
إجمالي الربح	٤٠٣	٣٥٨	٣٤٧	١٣,٩٪	٣,٠٪	-
إجمالي الهامش	٧٥,٣٪	-	٧٤,٣٪	-	-	-
EBIT	٢٠٤	١٦٢	١٦٥	١٩,٢٪	١,٨٪	-
صافي الربح	١٩١	١٤٢	١٣٧	٢٨,٣٪	٣,٥٪	-
ربح السهم	٠,٩١	٠,٦٨	٠,٦٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩