

ارتفاع عدد ركاب الشركة بمعدل سنوي 5,3% في غضون السنوات الخمس المقبلة

«كامكو»: 501 فلس السعر المستهدف لطيران «الجزيرة» بارتفاع 15,1%

عام 2014 وبلغت 47,6 مليون دينار في حين ارتفعت إيرادات تاجير الطائرات بنسبة 2,9% لتصل إلى 4,8 ملايين دينار، مما أدى إلى نمو إجمالي إيرادات الشركة بنسبة 3,1%.

وبالنسبة للعام 2014، تتوقع أن تحقق إيرادات نقل الركاب نمواً بنسبة 3% نتيجة للارتفاع في عدد المسافرين الهامشي في جوا إضافة إلى ارتفاع أسعار تذكر الطيران بنسبة 1%.

المقدر أن يكون الارتفاع في متوسط سعر تذكر الطيران طفيفاً بسبب الانخفاض السائد في أسعار وقود الطائرات المقارنة مع مستواه في عام 2013. إضافة إلى ذلك، سوف ينعكس التراجع المستمر في أسعار الوقود خلال عام 2014 مباشرة في ارتفاع هامش ربح الشركة.

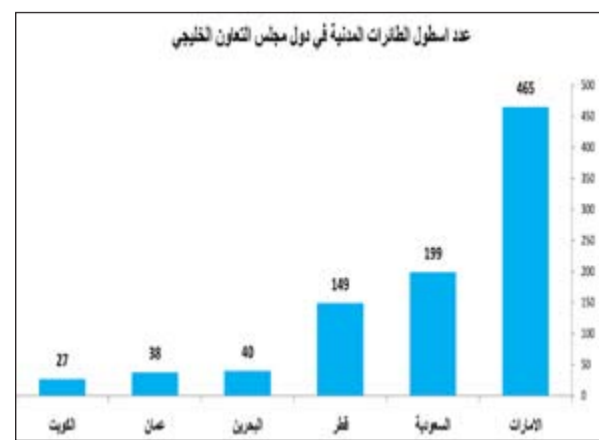
على أساس سعر مستهدف مقداره 1,64 درهم إماراتي للسهم والسذي يعتبر أعلى بنسبة 10,3% من سعر إقبال السهم في السوق بتاريخ 30 نوفمبر 2014.

وقفال ان شركة العربية للطيران تدير أسطولاً يضم أحدث طراز من الطائرات يبلغ متوسط عمرها سنتين ونصف السنة، مما يمنح الشركة ميزة تنافسية من ناحية كفاءة استهلاك الوقود ونوع الطائرة. وفي العام 2007-2008، أصدرت الشركة طلباً لشراء 44 طائرة إيرباص من طراز A320s تقدر قيمتها بحوالي 3 مليارات دولار. وتتوقع الشركة أن تتسلم هذه الطائرات بحلول عام 2016.

هذا، وقد ارتفع صافي ربح الشركة بمعدل سنوي مركب بلغ 9% على مدى السنوات الخمس الماضية (2009-2013) مدفوعاً بالزيادة المستمرة في أسطول طائرات الشركة والتي ساعدت على ارتفاع عدد الركاب. وبالنسبة لفترة التوقع الممتدة من عام 2014 حتى عام 2018، تتوقع أن ترتفع إيرادات نقل الركاب والإيرادات الأخرى بمعدل سنوي مركب مقداره 10%. كما تتوقع أن تشهد الشركة تراجعاً طفيفاً في العائد من نقل الركاب في العامين الماليين 2014 و2015، وأن تحقق زيادة هامشية في بقية فترة التوقع.

والرغم ذلك، أخذت الشركات المنافسة بالفعل في الاعتبار تراجع أسعار الوقود عند احتساب السعر الأساسي لتذكر الطيران مما أدى إلى تراجع هامش ربح الشركة. وتوقع أن تتخفف أسعار الوقود كنسبة من الإيرادات في عام 2014 بمعدل مقداره 2,8% وأن تزداد تدريجياً لتصل إلى مستويات تاريخية من الارتفاع بحلول عام 2018.

نتوقع أن تقوم الشركة بنقل المزيد من الركاب في الفترة الممتدة من عام 2016 إلى عام 2018 مع تشغيل الطائرات الجديدة على نحو أكثر فعالية في المستقبل، ومن المقدر أن يرتفع عدد الركاب بمعدل سنوي مقداره 5,3% في غضون السنوات الخمس المقبلة (2014-2018)، وأن يرتفع معدل نمو السنوي المركب لإيرادات نقل الركاب بنسبة 6,3% في غضون السنوات الخمس المقبلة (2014-2018) نتيجة لزيادة أسعار تذكر الطيران بنسبة 2,4% إضافة إلى تزايد عدد الركاب. ومن المتوقع أيضاً أن ترتفع إيرادات الشركة من خدمات التاجير بنسبة 2,3% خلال فترة التوقع استناداً إلى عدد الطائرات المؤجرة حالياً.



أعلى معدل نمو لحركة نقل الركاب لكل كيلومتر في دولة الإمارات العربية المتحدة حيث بلغ 290,3 مليار كيلومتر لتتها قطر بمعدل مقداره 79,8 مليار كيلومتر تُم المملكة العربية السعودية التي سجلت 49,3 مليار كيلومتر.

ونظراً لموقعها الجغرافي المتميز، تمثل رحلات الطيران المتوسطة والطويلة ما بين الشرق الأوسط ومنطقة آسيا والمحيط الهادئ أو الشرق الأوسط وأوروبا، الأسواق الأساسية الداعمة لنمو حركة الطيران في المنطقة، ونتيجة لذلك، تضاعف نصيب الركاب العالمي في شركات الطيران في منطقة الشرق الأوسط خلال السنوات العشر الماضية. ومن ناحية زيادة الطاقة الاستيعابية، سجلت منطقة الشرق الأوسط أعلى معدل نمو في عام 2013 في سعة المقاعد المتاحة بلج 12% بالمقارنة مع مستواه في عام 2012. وفي واقع الأمر، إزادت حركة النقل الجوية بمعدل يزيد على 3,5 أضعاف في الفترة بين عام 2003 وعام 2013 بالمقارنة مع معدل نمو حركة النقل الجوي الدولي المسجلة على مدى الخمس عشرة سنة الماضية، كما أدت للسياحة دوراً مهماً وأساسياً في نمو قطاع الطيران الخليجي بفضل تضاعف عدد المسافرين الزائرين لمنطقة

سعر الإقبال كما في 30 نوفمبر 2014	0.435 دك
تقييم كامكو للسهم	0.501 دك
سعر التقييم أعلى من سعر السوق بنسبة	15.1%
توصية كامكو	أداء متفوق

معدل نموها 65,6% خلال السنوات العشر الماضية، علاوة على ذلك، تشير البيانات الواردة من الاتحاد الدولي للنقل الجوي (IATA) إلى ارتفاع كبير في حساب الكيلومتر يصل إلى 5,9% خلال عام 2014 نتيجة لزيادة حركة المواصلات بين المدن في جميع أنحاء العالم.

قطاع الطيران الخليجي يتوقع أن يشهد قطاع الطيران الخليجي نمواً هائلاً في العقد المقبل نتيجة لارتفاع الطلب من المسافرين بغرض الترفيه في منطقة الشرق الأوسط، وتزايد أهمية دول الخليج ومكانتها باعتبارها مركزاً رئيسياً للنقل في المنطقة بفضل موقعها الجغرافي المتميز علاوة على الطلب الناشئ

من جهة أخرى، تم رصد معدل نموها 65,6% خلال السنوات العشر الماضية، علاوة على ذلك، تشير البيانات الواردة من الاتحاد الدولي للنقل الجوي (IATA) إلى ارتفاع كبير في حساب الكيلومتر يصل إلى 5,9% خلال عام 2014 نتيجة لزيادة حركة المواصلات بين المدن في جميع أنحاء العالم.

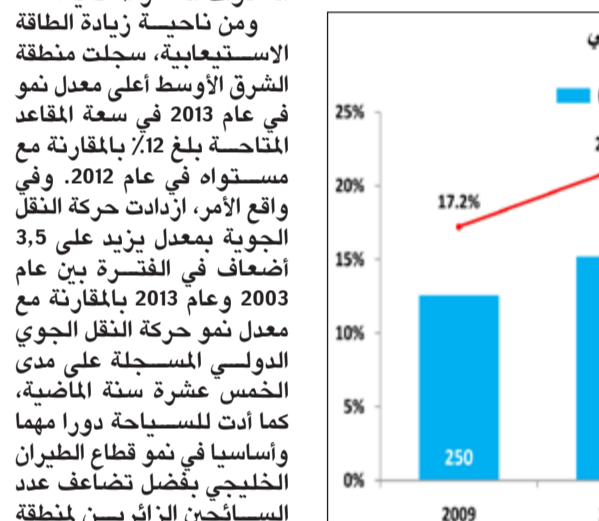
قطاع الطيران الخليجي يتوقع أن يشهد قطاع الطيران الخليجي نمواً هائلاً في العقد المقبل نتيجة لارتفاع الطلب من المسافرين بغرض الترفيه في منطقة الشرق الأوسط، وتزايد أهمية دول الخليج ومكانتها باعتبارها مركزاً رئيسياً للنقل في المنطقة بفضل موقعها الجغرافي المتميز علاوة على الطلب الناشئ

وذكر التقرير صادر من شركة مشاريع الكويت الاستثمارية لإدارة الأصول (كامكو) السعر المستهدف لسهم شركة طيران الجزيرة بسعر أعلى من سعر السوق ويسعر مستهدف مقداره 0,501 دينار للسهم (بارتفاع بلغت نسبته 15,1%) وتقييم سهم العربية للطيران بسعر أعلى من سعر السوق على أساس سعر مستهدف مقداره 1,64 درهم إماراتي للسهم (بارتفاع تبلغ نسبته 10,3%).

وذكر التقرير ان قطاع الطيران يرتبط ارتباطاً وثيقاً بالتطورات الحاصلة على الصعيد الاقتصادي، بالإضافة إلى أن القطاع يحظى بدور مهم وأساسي في التنمية الاقتصادية، حيث يساعد على تحقيق نمو قابل للاستمرار على المدى الطويل عن طريق توفير شبكة نقل عالمية سريعة مما يساعد على تحقيق التكامل التجاري بين الأسواق العالمية، إضافة إلى العديد من المزايا الاجتماعية الأخرى، ووفقاً لتقديرات الاتحاد الدولي للنقل الجوي IATA، من المتوقع أن يتم إنفاق نحو 1/1 من الناتج المحلي الإجمالي العالمي على النقل الجوي، أو ما يوازي قرابة 746 مليار دولار أميركي في عام 2014، وتأتي هذه الزيادة مدفوعة بعوامل الطلب مثل زيادة مرافق النقل الجوي وكذلك عوامل العرض التي تؤدي إلى زيادة المعروض بأسعار منخفضة للغاية في كل سنة.

ويبين التقرير ان معدل حركة نقل الركاب العالمي حسب الكيلومتر ارتفع من 3,75 تريليونات كيلومتر في عام 2004 إلى 5,9 تريليونات كيلومتر في عام 2013 مسجلاً بذلك نمواً بمعدل سنوي مركب مقداره 6% على مدى السنوات العشرة الماضية، ويرتبط المؤشران (الناتج المحلي الإجمالي وحركة نقل الركاب حسب الكيلومتر) ارتباطاً وثيقاً ببعضهما البعض، حيث بلغ

ويبين التقرير ان معدل حركة نقل الركاب العالمي حسب الكيلومتر ارتفع من 3,75 تريليونات كيلومتر في عام 2004 إلى 5,9 تريليونات كيلومتر في عام 2013 مسجلاً بذلك نمواً بمعدل سنوي مركب مقداره 6% على مدى السنوات العشرة الماضية، ويرتبط المؤشران (الناتج المحلي الإجمالي وحركة نقل الركاب حسب الكيلومتر) ارتباطاً وثيقاً ببعضهما البعض، حيث بلغ



قطاع الطيران العالمي وبين التقرير ان معدل حركة نقل الركاب العالمي حسب الكيلومتر ارتفع من 3,75 تريليونات كيلومتر في عام 2004 إلى 5,9 تريليونات كيلومتر في عام 2013 مسجلاً بذلك نمواً بمعدل سنوي مركب مقداره 6% على مدى السنوات العشرة الماضية، ويرتبط المؤشران (الناتج المحلي الإجمالي وحركة نقل الركاب حسب الكيلومتر) ارتباطاً وثيقاً ببعضهما البعض، حيث بلغ

رمز السهم	الاسم	الأسعار	التغير
191.071.166	كبيك	6.756.83	26.50
14.917.541	كبيك	458.27	1.27
3.961	كبيك	1.108.91	-0.21

رمز السهم	الاسم	الأسعار	التغير
0	كبيك	94	96
1	كبيك	94	96
2	كبيك	94	96

رمز السهم	الاسم	الأسعار	التغير
0	كبيك	94	96
1	كبيك	94	96
2	كبيك	94	96

نوع العملة	السعر	نوع العملة	السعر
الريال السعودي	0,07835	الدولار الاسترالي	0,24784
الدولار الأمريكي	0,29285	الدينار البحريني	0,7829
اليورو	0,36428	الريال القطري	0,0807
الجنيه الاسترليني	0,46004	الريال العماني	0,7644
الفرنك السويسري	0,30250	الدرهم الإماراتي	0,0801
الين الياباني	0,00246	الجنيه المصري	0,0416

المصدر: نشرة بنك الكويت الوطني