

22 أغسطس 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2019

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	17.6
السعر المستهدف (ريال)	17.4
نسبة الارتفاع / الهبوط	(1.6%)
في يوم 22 أغسطس 2019	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

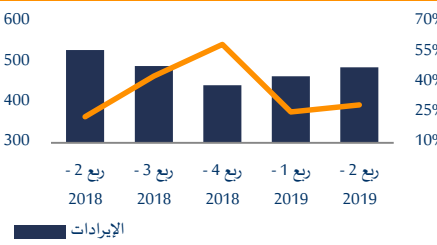
رأس المال السوقي (مليار ريال)	5.3
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.4
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	300.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	83.6%

أداء سهم مجموعة سيرا القابضة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(6.7%)	(1.8%)
6 شهور	5.9%	5.7%
12 شهر	4.8%	(4.4%)
الملاك الرئيسيين		%
ناصر عقيل عبدالله الطيار		10.81%

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك



هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك

مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 22 أغسطس 2019

عدم تجديد عقد وزارة التعليم و ارتفاع مصروفات التشغيل أثقل كاهل مجموعة سيرا القابضة

سجلت مجموعة سيرا أرباحاً صافية بلغت 67 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام الحالي، إنخفاض بنسبة 37.1٪ مقابل 107 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018، متأثرة بعدم تجديد عقد وزارة التعليم وارتفاع مصروفات التشغيل. بينما تقلص الدخل التشغيلي بنسبة 59.9٪ على أساس سنوي بسبب الارتفاع الحاد في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، حيث أنفقت الشركة بشكل كبير على توسيع أعمالها في مجال سفر الأفراد. كما بلغ هامش التشغيل 17.9٪ خلال الربع بسبب التغير في مزيج منتجاتها. هذا وقد إنخفضت إيرادات الشركة بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي إلى 488 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 مقارنة مع 531 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018.

استمرت إستراتيجية التحول في سيرا في دعم أدائها المالي حيث نمت نسبة السفر عبر الإنترنت بنسبة 70٪، وهي وضع جيد لتحقيق الهدف المتمثل في 3 مليارات ريال سعودي بحلول نهاية العام. كما يظل تركيز الشركة على زيادة حصتها في السوق وبناء شبكة العملاء والموردين. كما تهدف إلى معالجة المنافسة العالية في الصناعة من خلال الاستثمار في عروض المستهلكين التي تقدمها قناة متعددة الاستخدامات، و حلول إدارة السفر الرقمية للحكومة، وحلول السفر للشركات، ومنتجات الحج والعمرة. وعلى الرغم من نمو أرباح الشركة بشكل متتابع، إلا أننا نترقب تأثير عدم تجديد عقد وزارة التعليم. ولذلك، نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

- إنخفضت إيرادات الربع الثاني من العام بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي إلى 488 مليون ريال سعودي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى عدم تجديد عقد وزارة التعليم. ومع ذلك، فإن النمو المطرد في سفر الأفراد و وحدات تأجير السيارات حد من تأثير عدم تجديد العقد.
- إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 15.7٪ على أساس سنوي إلى 341 مليون ريال، في حين تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 634 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 69.9٪ بسبب التغير في مزيج المنتجات. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 12.9٪.
- إرتفعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 13.2٪ على أساس سنوي إلى 256 مليون ريال سعودي بسبب توسع أعمال سفر الأفراد. وبالتالي، إنخفض الدخل التشغيلي بنسبة 59.9٪ على أساس سنوي إلى 87 مليون ريال سعودي (الربع الثاني من عام 2018 بلغ 218 مليون ريال سعودي). لذا تقلص هامش التشغيل إلى 17.9٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 41.0٪ في نفس الفترة من العام الماضي. وبالرغم من ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية؛ إلا أن الربح التشغيلي إرتفع بنسبة 34.6٪ على أساس ربع سنوي.
- خلال الربع الثاني من عام 2019، قامت شركة سيرا بتصفية إستثماراتها في شركة كريم، بقيمة بلغت 1.78 مليار ريال سعودي، فيما يتعلق بعملية الاستحواذ التي قامت بها شركة أوبر. وسيتم إستلام العائدات الصافية من عملية البيع جزئياً نقداً والجزء المتبقى في صورة أوراق قابلة للتحويل في شركة أوبر. ومن المتوقع أن تنتهي الصفقة في عام 2020.
- وقعت الشركة إتفاقية توزيع إتصال مباشر مع مجموعة فنادق إنتركونتيننتال التي من خلالها يتم تقديم أسعار تنافسية وتوفير عقارات لحجوزات اللحظة الأخيرة للمسافرين عبر مجموعة فنادق إنتركونتيننتال في جميع أنحاء العالم وللحجوزات عبر الإنترنت.
- كما وقعت الشركة إتفاقية تمويل طويلة الأجل مع البنك السعودي للإستثمار للتركيز بشكل رئيسي على تطوير الفنادق من الفئة المتوسطة من خلال المصادر الداخلية للشركة وتسهيلات التمويل المصرفي بشروط تنافسية. ومع ذلك، أنهت الصفقة الموقعة مع البلاد كإيصال العام الماضي لتأسيس صندوق إستثمار عقاري خاص.

التقييم: نبقى على السعر المستهدف والذي يعكس القيمة العادلة عند مستوى 17.4 ريال سعودي للسهم، كما نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم حيث تمر الشركة بمرحلة أعمال متغيرة مع إدخال تغييرات على مزيج الإيرادات وشركاء أعمال الجدد.

التغير	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	488	531	(8.1%)	1918	1948	(1.5%)
مجمل الربح (مليون ريال)	341	405	(15.7%)	1323	1425	(7.1%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	141	122	16.2%	583	776	(24.8%)
صافي الربح (مليون ريال)	67	107	(37.1%)	315	(145)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.22	0.36	(37.1%)	1.05	(0.48)	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	69.9%	76.3%	(6.3%)	69.0%	73.2%	(4.2%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	28.9%	22.9%	6.1%	30.4%	39.8%	(9.4%)
هامش صافي الربح (%)	13.8%	20.2%	(6.4%)	16.4%	(7.4%)	23.9%

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 يتغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 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 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 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.