

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

كوفيد-19 يؤثر سلباً على إيرادات و الهوامش لمجموعة سيرا

انخفضت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 74.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 138.2 مليون ريال بسبب الانخفاض في إجمالي الحجوزات خلال الفترة. وقد انخفضت إجمالي الحجوزات للشركة بنسبة 86.0٪ على أساس سنوي إلى 398 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 حيث أثرت الإجراءات الاحترازية المتخذة للحد من إنتشار جائحة كوفيد-19 على قطاع السفر والسياحة على مستوى العالم. وقد أثر ذلك بشكل سلبي على هوامش سيرا في الربع الثاني من عام 2020، حيث تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 19.1٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 63.8٪ في الربع الثاني من عام 2019. وقد سجلت الشركة خسائر تشغيلية للربع الثاني على التوالي وتراجع هامش التشغيل إلى (115.4٪) مقابل 16.3٪ في الربع الثاني من عام 2019. وقد أدت هذه العوامل إلى تسجيل الشركة صافي خسائر بمبلغ 170.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. بالتزامن مع ذلك، بلغ هامش صافي الخسائر للربع (123.2٪) مقابل صافي هامش الربح البالغ 12.2٪ في الربع الثاني من عام 2019.

ترتبط أعمال سيرا في المقام الأول بقطاع السفر والسياحة، والتي ظلت متأثرة إلى حد كبير بوباء كوفيد-19 في النصف الأول من عام 2020. وقد انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 48.8٪ على أساس سنوي إلى 535 مليون ريال، حيث انخفضت إجمالي الحجوزات بنسبة 55.0٪ على أساس سنوي في النصف الأول من عام 2020 بسبب فرض حظر السفر وحالات الإغلاق. وعلى الرغم من ارتفاع صافي الربح بنسبة 715.0٪ على أساس سنوي إلى 940 مليون ريال في النصف الأول من عام 2020، إلا أن ذلك يرجع أساساً إلى أرباح رأسمالية ناتجة عن بيع حصة الشركة في شركة كريم. بينما تحسن أداء قطاع تأجير السيارات في سيرا بسبب التحول في تفضيلات المستهلك لخيارات أرخص وأكثر أماناً للمركبات الشخصية والعامة، على التوالي. وبقيت القطاعات الأخرى متأثرة سلباً بسبب الوباء. وعلى الرغم من أن الرياح المعاكسة لاتزال تواجه القطاع من حيث الإبتعاش في حالات الإصابة بفيروس كورونا والمدة المطولة لتطوير اللقاح، فمن المرجح أن يتحسن الوضع بحلول نهاية العام مع لانخفاض قيود السفر. كما نتوقع أن يبدأ أداء سيرا في التعافي في عام 2021. لذلك، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 74.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 138.2 مليون ريال مع الانكماش الحاد في إجمالي الحجوزات في الربع الثاني من عام 2020 بعد تفضي وباء كوفيد-19. وقد سجل قطاع تأجير السيارات في سيرا ارتفاعاً بنسبة 65.0٪ على أساس سنوي في الإيرادات خلال الربع، بينما شهدت القطاعات الأخرى انخفاضاً حاداً في الربع الثاني من عام 2020.
- انخفضت إجمالي الحجوزات للشركة بنسبة 86.0٪ على أساس سنوي إلى 398.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 2.8 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2019 حيث أثرت جائحة كوفيد-19 على قطاع السفر والسياحة العالمي.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 92.3٪ على أساس سنوي إلى 26.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، حيث تم تعويض انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 42.1٪ على أساس سنوي إلى 111.9 مليون ريال من خلال الانخفاض في صافي الأرباح. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 19.1٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بنسبة 63.8٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 46.7٪ في الربع الأول من عام 2020.
- على الرغم من الانخفاض السنوي بنسبة 29.8٪ في المصاروفات العمومية والإدارية والبيعية إلى 179.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، سجلت الشركة خسائر تشغيلية قدرها 159.5 مليون ريال مقابل أرباح تشغيلية بلغت 87.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. لاحقاً، انخفض هامش الخسائر التشغيلية إلى (115.4٪) مقارنة بهامش ربح تشغيلي بلغ 16.3٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- سجلت مجموعة سيرا خسائر صافية بلغت 170.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل صافي ربح قدره 65.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019 حيث عوضت العوامل المذكورة أعلاه التحسن في تكاليف التمويل ومصروفات الزكاة وأثرت على صافي الأرباح. وبالتالي، بلغ هامش صافي الخسائر (123.2٪) مقابل صافي هامش ربح بلغ 12.2٪ في الربع الثاني من عام 2019.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 17.66 ريال والحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
(44.4%)	2,190	1,218	(74.1%)	535	138	الإيرادات (مليون ريال)
(66.5%)	1,273	426	(92.3%)	341	26	مجمل الربح (مليون ريال)
	565	(120)	غير مطابق	141	(93)	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)
323.1%	186	785	غير مطابق	65	(170)	صافي الربح (مليون ريال)
323.1%	0.62	2.62	غير مطابق	0.22	(0.57)	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(23.1%)	58.1%	35.0%	(44.8%)	63.8%	19.1%	هامش مجمل الربح (%)
	25.8%	(9.8%)	غير مطابق	26.4%	(67.0%)	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك
	8.5%	64.4%	غير مطابق	12.2%	(123.2%)	هامش صافي الربح (%)

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

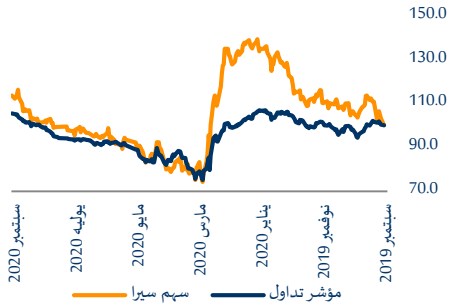
10 أكتوبر 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
19.1	سعر السهم الحالي (ريال)
17.66	السعر المستهدف (ريال)
(7.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 20 سبتمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

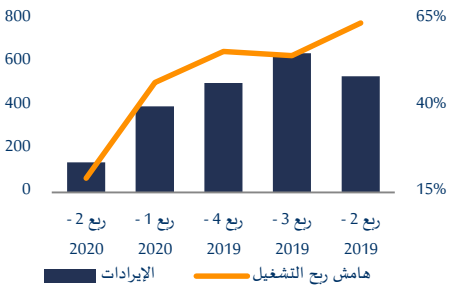
5.7	رأس المال السوقي (مليار ريال)
23.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
12.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
300.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
89.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم مجموعة سيرا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	12.1%	5.5%
6 شهور	36.5%	3.0%
12 شهر	13.6%	8.0%
الملاك الرئيسيين	%	
ناصر عقيل عبدالله الطيار	10.75%	

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) و هامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 20 سبتمبر 2020

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 التأكيد 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 فالكوم 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.