

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

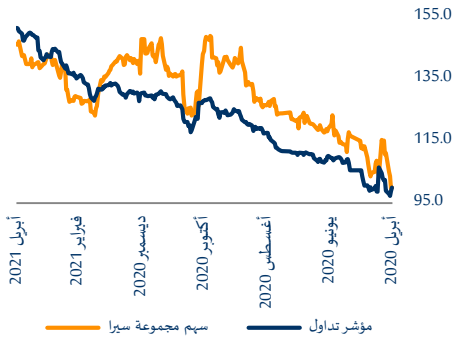
21 أبريل 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
19.7	سعر السهم الحالي (ريال)
19.0	السعر المستهدف (ريال)
(3.3%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 14 ديسمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

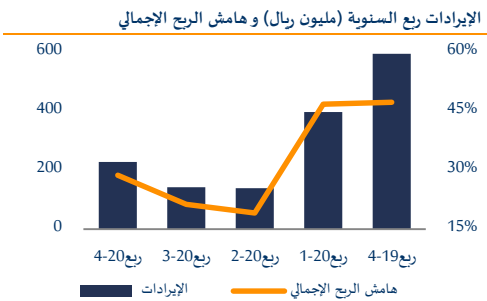
5.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
20.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
13.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
300.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
89.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم مجموعة سيرا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.4%	(4.3%)
6 شهور	1.4%	(16.9%)
12 شهر	46.1%	(5.4%)

الملاك الرئيسيين	%
ناصر عقيل عبدالله الطيار	10.75%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 14 ديسمبر 2020

الانخفاض الحاد في إجمالي قيم الحجوزات بسبب تفشي الوباء أثر سلباً على إيرادات السنة المالية 2020

انخفضت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 58.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 904.6 مليون ريال في العام المالي 2020 نتيجةً للانخفاض الحاد في إجمالي قيم الحجوزات خلال العام. كما انخفض إجمالي قيم الحجوزات للشركة بنحو 64.0٪ على أساس سنوي إلى 3.9 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب تأثير جائحة كوفيد-19 وإجراءات الإغلاق اللاحقة التي تم إتخاذها لوقف الإنتشار. كما سجلت الشركة خسائر تشغيلية بقيمة 533.6 مليون ريال في العام المالي 2020 مقابل أرباح تشغيلية بلغت 339.5 مليون ريال في العام المالي 2019. وقد نتج عن هذه العوامل انخفاض بنسبة 90.2٪ على أساس سنوي في صافي الربح (منسوب للمساهمين) إلى 18.2 مليون ريال في السنة المالية 2020، مما دفع الشركة إلى تسجيل إنكماش بمقدار 646.3 نقطة أساس في هامش صافي الربح إلى 2.0٪ في السنة المالية 2020.

سجلت سيرا إنخفاضاً في الأداء المالي في السنة المالية 2020، حيث ظلت القطاعات الرئيسية التي تعمل فيها متأثرة بشكل خطير بوباء كوفيد-19. وقد شهدت إنخفاضاً حاد في الإيرادات من قطاع النقل (تراجع بنسبة 73.5٪ على أساس سنوي إلى 464.0 مليون ريال)، السياحة (تراجع بنسبة 55.2٪ على أساس سنوي إلى 265.5 مليون ريال)، التذاكر (تراجع بنسبة 87.7٪ على أساس سنوي إلى 118.0 مليون ريال)، والضيافة (تراجع بنسبة 36.6٪ على أساس سنوي إلى 49.7 مليون ريال)، والتي أدت إلى انخفاض إجمالي إيرادات سيرا في السنة المالية 2020. ويمكن أن يُعزى ذلك في المقام الأول إلى ضعف النشاط التجاري والسياحي في جميع أنحاء العالم بسبب جائحة كوفيد-19، وتنفيذ عمليات الإغلاق للحد من إنتشاره. ومع ذلك، نتوقع بعض التعافي في أنشطة الأعمال والسفر في السنة المالية 2021 بسبب زيادة معدلات التطعيم العالمية وتوقعات تخفيف قيود السفر في المملكة العربية السعودية. وقد أعلنت سيرا عن عدة إجراءات للحد من تأثير انخفاض الطلب السياحي على مركزها المالي، مثل خفض مصروفات التشغيل ومراجعة مخصصات الميزانية لكل قطاع من قطاعات أعمالها. كما أعلنت الشركة أنها ستفتتح ثلاثة فنادق في السنة المالية 2021 وتركز على تمويل تطوير الفنادق. ومع ذلك، لا تزال الرياح المعاكسة سائدة من حيث عودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب ظهور سلالات جديدة من الفيروس وتوقعات قيود إضافية على السفر. بالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 58.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 904.6 مليون ريال في العام المالي 2020، بسبب الانخفاض الكبير في إجمالي قيم الحجوزات خلال العام. وقد سجل قطاع تأجير السيارات في الشركة نمواً في الإيرادات في السنة المالية 2020 مقارنة بالسنة المالية 2019، بينما تراجعت الإيرادات من جميع القطاعات الأخرى خلال العام.
- انخفضت إجمالي قيم الحجوزات في مجموعة سيرا بنحو 64.0٪ على أساس سنوي إلى 3.9 مليار ريال في العام المالي 2020 مقارنة بمبلغ 10.8 مليار ريال في السنة المالية 2019، بسبب التأثير الشديد للوباء على قطاع السفر والسياحة العالمي.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 75.9٪ على أساس سنوي إلى 307.0 مليون ريال في السنة المالية 2020، حيث تم تعويض انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 34.8٪ على أساس سنوي إلى 597.6 مليون ريال من خلال الانخفاض في صافي الأرباح. ونتيجةً لذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 33.9٪ في السنة المالية 2020 مقارنة بنسبة 58.1٪ في السنة المالية 2019.
- عوض الانخفاض في الربح الإجمالي الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وأدى إلى إعلان الشركة عن خسائر تشغيلية بمبلغ 533.6 مليون ريال في العام المالي 2020 مقابل أرباح تشغيلية بلغت 339.5 مليون ريال في السنة المالية 2019. بعد ذلك، إستقر هامش خسائر التشغيل عند (59.0٪) مقابل هامش ربح تشغيلي قدره 15.5٪ في السنة المالية 2019.
- أدى انخفاض صافي الربح وانخفاض الهامش إلى تعويض الانخفاض في مصروفات التمويل والركابة، مما أدى إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 90.2٪ على أساس سنوي إلى 18.2 مليون ريال في السنة المالية 2020. وبالتالي، تقلص صافي الهامش إلى 2.0٪ مقابل 8.5٪ في السنة المالية 2019.
- في 15 ديسمبر، أعلنت شركة سيرا عن الإنتهاء من بناء ثلاثة من فنادقها، فندق كلاريون، فندق وأجنحة كومفورت جدة، وفندق كومفورت الرياض. ومن المتوقع إفتتاح أول اثنين في النصف الثاني من عام 2021، في حين من المقرر إفتتاح الفرع الثالث في النصف الثاني من عام 2021.
- أعلنت سيرا في الخامس من شهر أبريل الجاري، تعيين ماجد بن عايد النفيعي رئيساً تنفيذياً بالإتابة للمجموعة بعد إستقالة عبد الله بن ناصر الداود. كما تم تعيين عبد الله في منصب العضو المنتدب للمجموعة وإستقال من منصب الرئيس التنفيذي بسبب مسؤوليات إشرافية وقيادية إضافية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 19.0 ريال للسهم ونحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
الإيرادات (مليون ريال)	904.6	1769.6	(61.7%)	593.9	227.7
مجمل الربح (مليون ريال)	307.0	973.3	(76.7%)	280.3	65.3
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	(217.7)	570.8	غير مطابق	172.0	(16.6)
صافي الربح (مليون ريال)	18.2	161.6	غير مطابق	10.1	(748.1)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.06	0.54	غير مطابق	0.03	(2.49)
هامش مجمل الربح (%)	33.9%	55.0%	(18.5%)	47.2%	28.7%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	(24.1%)	32.3%	غير مطابق	29.0%	(7.3%)
هامش صافي الربح (%)	2.0%	9.1%	غير مطابق	1.7%	(328.5%)

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

## 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 إقبال 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 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.