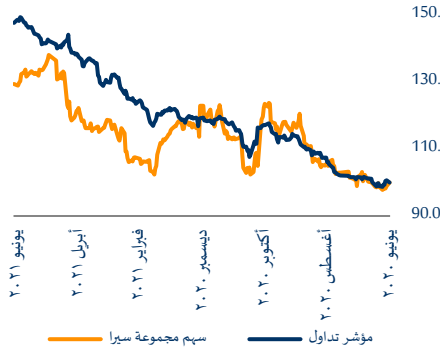


تغطية لتنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

21 يونيو 2021

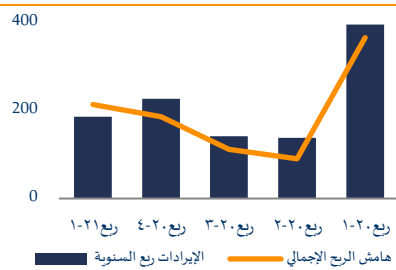
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
21.0	سعر السهم الحالي (ريال)
20.0	السعر المستهدف (ريال)
(4.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 20 يونيو 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
6.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
22.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
15.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
300.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
88.6%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم مجموعة سيرا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.3%)	(8.7%)
6 شهور	5.3%	(18.5%)
12 شهر	29.4%	(18.2%)
الملاك الرئيسيين		%
ناصر عقيل عبدالله الطيار		10.75%

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 20 يونيو 2021

ارتفاع معدلات التطعيم، وتخفيف القيود، والانتعاش التدريجي في قطاع السياحة العالمي يدعم الافاق طويلة الأجل

تراجعت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 53.0% على أساس سنوي إلى 186.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب الانخفاض الحاد في إجمالي قيمة الحجز خلال الربع الأول. كما انخفض قيمة الحجز الإجمالية للشركة بنسبة تقارب 54.0% على أساس سنوي إلى 879 مليون ريال في الربع الأول من العام 2021 من 1.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020 بسبب تأثير جائحة كوفيد-19 والتدابير الاحترازية ذات الصلة المفروضة للحد من انتشاره. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 68.4% على أساس سنوي إلى 58.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,525 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 31.4%. وقد سجلت الشركة خسائر تشغيلية بلغت 111.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل أرباح تشغيلية بلغت 1.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020، مما أدى إلى انخفاض هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء (EBITDA) إلى (59.6%). وقد نتج عن هذه العوامل صافي خسائر (منسوبة إلى المساهمين) بقيمة 129.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بينما تقلص صافي الأرباح إلى (69.6%) في الربع الأول من عام 2021.

انخفض أداء سيرا في الربع الأول من عام 2021، حيث تضررت بشدة معظم القطاعات التي تعمل فيها الشركة بسبب القيود المتعلقة بفيروس كوفيد-19. وقد سجلت السياحة انخفاضًا حادًا في الإيرادات (تراجع بنسبة 79.2% على أساس سنوي إلى 26.8 مليون ريال)، وتذاكر السفر (انخفاض بنسبة 73.6% على أساس سنوي إلى 28.3 مليون ريال)، والنقل (تراجع بنسبة 12.7% على أساس سنوي إلى 122.0 مليون ريال)، والضيافة (انخفاض بنسبة 68.2% على أساس سنوي إلى 5.1 مليون ريال) أثرت على إجمالي إيرادات سيرا في الربع الأول من عام 2021. علاوةً على ذلك، انخفض قيمة الحجز الإجمالية للشركة بنحو 54.0% على أساس سنوي إلى 879 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقارنة بمبلغ 1.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020، حيث أدى ضعف النشاط التجاري والسياحي في جميع أنحاء العالم بسبب الوباء إلى ضعف الطلب على خدمات الشركة. كما أن القيود المفروضة على سفر الركاب من عدة دول والقيود المفروضة على أعداد المعتمرين والحجاج أضرت بإيرادات قطاع السياحة في المملكة العربية السعودية. ومع ذلك، نتوقع بعض التعافي في أنشطة الأعمال والسفر في السنة المالية 2021 على خلفية زيادة معدلات التطعيم العالمية وتخفيف قيود السفر في الدولة. كما ركزت سيرا على إجراءات خفض التكاليف في الربع الأول من عام 2021 لتقليل تأثير انخفاض إيرادات السياحة على مركزها المالي. علاوةً على ذلك، تخطط الشركة لتخصيص جزء كبير من ميزانيتها لقطاع تأجير السيارات، لومي، والذي أظهر أداءً ثابتًا في السنة المالية 2020 على الرغم من الوباء. كما تخطط لومي لإضافة 6,000 مركبة جديدة إلى أسطولها وإطلاق بوابة إلكترونية لمشاركة السيارات في السنة المالية 2021. ومع ذلك، فإن عودة ظهور سلالات جديدة من كوفيد-19 قد يبطئ من قيود السفر ويؤثر سلبًا على ربحية سيرا. وبالتالي، بالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- إنخفضت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 53.0% على أساس سنوي لتصل إلى 186.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب الانخفاض الكبير في قيمة الحجز الإجمالية خلال الربع الأول. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 18.2% على أساس ربع سنوي من 227.7 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 68.4% على أساس سنوي إلى 58.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، حيث عوض الارتفاع في صافي الأرباح الانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 39.6% على أساس سنوي إلى 127.7 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تراجع هامش الربح الإجمالي إلى 31.4% في الربع الأول من عام 2021 مقارنة بنسبة 46.7% في الربع الأول من عام 2020.
- أدى الانخفاض في الربح الإجمالي إلى موازنة الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وارتفاع الدخل الآخر، وأدى إلى زيادة الخسائر التشغيلية إلى 111.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية بلغت 103.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. وبالتالي، بلغ الهامش الربح التشغيلي (-) 59.6% مقابل (-) 26.0% في الربع الأول من عام 2020.
- حققت سيرا مكاسب لمرة واحدة قدرها 1.56 مليار ريال من خلال بيع حصة في كريم في الربع الأول من عام 2020. بالإضافة إلى ذلك، أدى انخفاض الهوامش وارتفاع مصروفات الزكاة في الربع الأول من عام 2021 إلى تسجيل الشركة لخسائر صافية قدرها 129.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل صافي ربح قدره 1.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020. وبالتالي، تقلص صافي الهامش إلى (69.6%) من 280.7% في الربع الأول من عام 2020.
- بلغ نصيب الشركة من الخسائر 0.43 ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل نصيب السهم من الأرباح بلغ 3.71 ريال في الربع الأول من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعودا ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 20.0 ريال والحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الأول	الربع الأول
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021
الإيرادات (مليون ريال)	904.6	1,128.3	(53.0%)	396.7	186.3
مجموع الربح (مليون ريال)	307.0	552.1	(68.4%)	185.2	58.6
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء (مليون ريال)	(217.7)	230.5	غير مطابق	(23.1)	(32.0)
صافي الربح (مليون ريال) *	18.2	(145.3)	غير مطابق	1,113.5	(129.7)
نصيب السهم من الأرباح (ريال) *	0.06	(0.48)	غير مطابق	3.71	(0.43)
هامش مجمل الربح (%)	15.0%	33.9%	(15.2%)	46.7%	31.4%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء (%)	44.5%	(24.1%)	(11.3%)	(5.8%)	(17.2%)
هامش صافي الربح (%)	(14.9%)	2.0%	(12.9%)	280.7%	(69.6%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، المنسوبة إلى المساهمين

## 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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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 إتخاذ 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.