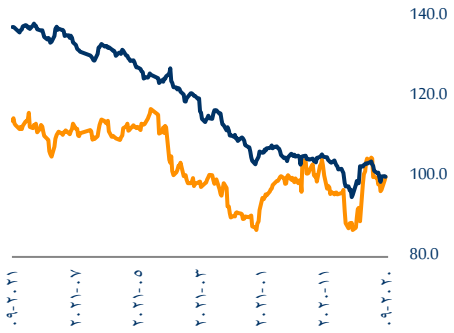


30 سبتمبر 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	21.8
السعر المستهدف (ريال)	22.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	0.9%
في يوم 29 سبتمبر 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقى (مليار ريال)	6.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.7
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	16.2
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	300.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	83.2%

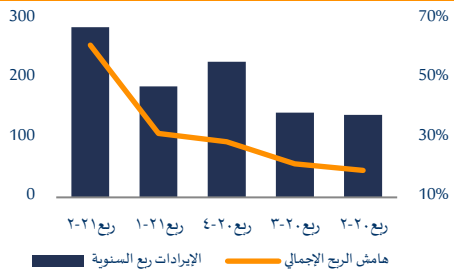
سهم مجموعة سيرا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.4%	1.3%
6 شهور	17.0%	(1.4%)
12 شهر	14.0%	(23.4%)

الملوك الرئيسيين	%
ناصر عقيل عبدالله الطيار	10.75%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	5.35%

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 29 سبتمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

أدى تخفيف القيود والاستئناف الجزئي للسفر الدولي إلى تعزيز الخط الأول في الربع الثاني من عام 2021

ارتفعت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 106.7% على أساس سنوي لتصل إلى 285.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعة بشكل رئيسي بارتفاع الإيرادات من قطاعي تذاكر الطيران والحوافز وتأجير السيارات. كما تضاعف الربح الإجمالي 5.6 مرة على أساس سنوي إلى 174.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مع ارتفاع هامش الربح الإجمالي بمقدار 4,203 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 61.1%. وقد عوض ارتفاع الربح الإجمالي بشكل طفيف الارتفاع بنسبة 27.3% على أساس سنوي في المصروفات العمومية والإدارية. ومع ذلك، سجلت الشركة خسائر تشغيلية قدرها 72.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقارنة بخسائر تشغيلية قدرها 159.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. وقد نتج عن هذه العوامل صافي خسائر (منسوبة إلى المساهمين) بقيمة 98.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقارنة بصافي خسائر قدرها 170.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، حيث بلغ صافي الهامش (34.4%) في الربع الثاني من عام 2021.

سجلت سيرا أداءً قوياً في الربع الثاني من عام 2021، يُعزى إلى حد كبير إلى الفتح الجزئي لحدود المملكة العربية السعودية للسفر الدولي للمواطنين والمقيمين الذين تم تطعيمهم. وقد ارتفع إجمالي الحجزات بنسبة 192% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 حيث أدى تخفيف القيود إلى زيادة التنقل المحلي. وقد تم دعم نمو أرباح الشركة من خلال الريادة الحادة في الإيرادات التي سجلها قطاع السياحة (تضاعف بمقدار 3.9 مرة على أساس سنوي إلى 48.8 مليون ريال)، وحجز التذاكر (تضاعف بمقدار 13.6 مرة على أساس سنوي إلى 92.4 مليون ريال)، والنقل (نمو بنسبة 40.4% على أساس سنوي إلى 125.6 مليون ريال) في الربع الثاني من عام 2021. وقد استفادت العديد من المشروعات والمبادرات عبر قطاعات السفر التابعة للمجموعة من استعادة ثقة المستهلك وراحة السفر، مما ساهم في أداء مجموعة سيرا القوي في هذا الربع. كما نتوقع انتعاشاً قوياً في الأداء التشغيلي في النصف الثاني من عام 2021 نتيجة تسارع حملات اللقاحات وانتعاش السفر الدولي. ومع ذلك، قد يؤدي ارتفاع نفقات التشغيل وعودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب ظهور السلالات الجديدة من الفيروس إلى إطالة قيود السفر وإضعاف ربحية سيرا. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 106.7% على أساس سنوي لتصل إلى 285.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويعزى ذلك إلى زيادة مساهمة قطاع التذاكر والسياحة والنقل في هذا الربع بشكل ملحوظ. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 53.3% على أساس ربع سنوي من 186.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021.
- انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 0.7% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2021، مما أدى إلى تضاعف الربح الإجمالي بمقدار 5.6 مرة على أساس سنوي لتصل إلى 174.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 61.1% في الربع الثاني من عام 2021 من 19.1% في الربع الثاني من عام 2020.
- عوض الارتفاع في الإيرادات الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية حيث سجلت الشركة خسائر تشغيلية قدرها 72.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 159.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. وبالتالي، تحسن الهامش التشغيلي إلى (25.5%) من (115.4%) في الربع الثاني من عام 2020.
- سجلت سيرا خسائر صافية قدرها 98.3 مليون ريال في الربع الحالي مقارنة بصافي خسائر قدرها 170.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الربح إلى (34.4%) من (123.2%) في الربع الثاني من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من الخسائر 0.33 ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 0.57 ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- في يونيو 2021، خلال معرض السفر العربي، أكبر معرض تجاري إقليمي للسفر، أعلنت سيرا عن شراكة إستراتيجية مع (كلوك)، منصة حجز السفر والترفيه الرائدة عالمياً.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 22.0 ريال، بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
الإيرادات (مليون ريال)	904.6	1,193.2	106.7%	138.2	285.6	
مجمول الربح (مليون ريال)	307.0	607.7	562.5%	26.3	174.5	
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (مليون ريال)	(217.7)	208.9	غير مطابق	(92.6)	16.1	
صافي الربح (مليون ريال) *	18.2	(180.2)	غير مطابق	(170.2)	(98.3)	
نصيب السهم من الأرباح (ريال) *	0.06	(0.60)	غير مطابق	(0.57)	(0.33)	
هامش مجمل الربح (%)	33.9%	50.9%	42.0%	19.1%	61.1%	
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (%)	(24.1%)	17.5%	72.7%	(67.0%)	5.6%	
هامش صافي الربح (%)	2.0%	(15.1%)	88.7%	(123.2%)	(34.4%)	

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 يتم تغطيتها بحيثاً 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 إدارة الأبحاث.

## 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.