

الاستئناف الجزئي للرحلات الدولية، رفقة تخفيف شروط الحجر الصحي، يعزز من إجمالي الإيرادات في السنة المالية 2021

ارتفعت إيرادات مجموعة سيرا القابضة بنسبة 46.8% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2021، وذلك بفضل ارتفاع الإيرادات من وحدات الأعمال المرتبطة بالتذاكر، والسياحة، والنقل. وارتفع صافي قيمة الحجوزات الإجمالية للشركة بنسبة 30% على أساس سنوي في السنة المالية 2021 إلى 4.8 مليار ريال، مقابل 3.7 مليار ريال في السنة المالية 2020. كما وارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ مقارنة مع إجمالي الإيرادات، حيث بلغ إجمالي الأرباح نسبة 97.5% على أساس سنوي إلى 606.3 مليون ريال في السنة المالية 2021، بينما زاد هامش إجمالي الأرباح بمعدل 1,173 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 45.7%. وازدادت مصروفات البيع، والتنفقات العامة والإدارية بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 889.1 مليون ريال. ولكن رغم ذلك، انخفضت نسبة الخسارة التشغيلية للشركة إلى 282.2 مليون ريال في السنة المالية 2021، مقابل خسارة تشغيلية في السنة المالية 2020 بلغت 533.6 مليون ريال. ومع ذلك، سجلت الشركة صافي خسارة (يعزى إلى المساهمين "حملة الأسهم") بقيمة 376.4 مليون ريال في السنة المالية 2021، مقابل صافي ربح بقيمة 18.2 مليون ريال في السنة المالية 2020، وذلك بفضل الأرباح الاستثنائية للبيع من استثمارات شركة كريم في السنة المالية 2020.

وسجلت شركة سيرا تحسناً في الأداء خلال السنة، ويرجع ذلك أساساً إلى الاستئناف الجزئي للسفر الدولي والمحلي، خاصة في النصف الثاني من السنة. كما وارتفع إجمالي القيمة الدفترية لمجموعة سيرا القابضة بفضل الدعم الذي تلقتة من قبل الحكومات الدولية، إضافة إلى زيادة في أنشطة السفر بعد جائحة كوفيد-19. والجدير بالذكر أن ارتفاع إجمالي الإيرادات كان بفضل فتح حدود المملكة العربية السعودية بشكل جزئي للسفر الدولي أمام المواطنين والمقيمين الملقحين، وتخفيض شروط الحجر الصحي، وتخفيف القيود المفروضة على دخول أماكن التسلية، والأنشطة الترفيهية، وشهد قطاع تجارة المستهلك نمواً بنسبة 64% على أساس سنوي في إجمالي القيمة الدفترية إلى 1.8 مليار ريال بحلول نهاية عام 2021، وذلك بفضل استراتيجيات مجموعة سيرا الناجحة المتعددة القنوات، والتحسينات الرقمية المدعومة، وزيادة المكاسب في الحصة السوقية. وفي نفس الوقت، ازدهرت وحدات التذاكر، والنقل، والسياحة بنسبة 182.1%، و44.3%، و18.2% على أساس سنوي، على التوالي. وأطلق قسم مجموعة سيرا القابضة المتخصص بأعمال الضيافة مشروع فندقين في مدينة جدة عام 2021 يحملان العلامة التجارية تشويس، إضافة إلى توقيع عقد مع منتجع كلاريون الباحة بالاشتراك مع صندوق التنمية السياحي، ووزارة الشؤون البلدية والقروية، وأمانة مدينة الباحة. وتهدف المملكة العربية السعودية إلى تعزيز المساهمة من قطاع السياحة في الناتج المحلي الإجمالي بحلول عام 2030. في 2 من فبراير 2022، وقعت مجموعة سيرا القابضة اتفاقية استثمار مشترك لمدة 50 عام مع شركة العلاء للتنمية، وذلك من أجل إنشاء مشروع مشترك لتطوير وتشغيل فندق كلاريون (215 غرفة)، يحمل العلامة التجارية تشويس. ومن المتوقع أن يستمر الانتعاش القوي في الأداء التشغيلي خلال أرباع السنوات القادمة، وذلك بفضل حملات الترويج المستمرة ضد كوفيد-19، واستئناف السفر الدولي، الأمر الذي من شأنه أن يعزز إجمالي إيرادات الشركة. وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا في "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفع إجمالي إيرادات مجموعة سيرا القابضة بنسبة 46.8% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2021، وذلك بفضل زيادة المساهمة من قطاعات الممتلكات العقارية، والنقل، والسياحة، والتذاكر، وبعض القطاعات الأخرى خلال السنة. وفي الربع الأول من عام 2021، زادت الإيرادات بنسبة 113.8% على أساس سنوي، وبنسبة 31.9% على أساس ربع سنوي إلى 486.9 مليون ريال.
- ازداد إجمالي الأرباح بنسبة 97.5% على أساس سنوي إلى 606.3 مليون ريال في السنة المالية 2021 بسبب زيادة بطيئة في تكلفة المبيعات. ونتيجة لذلك، ازداد هامش إجمالي الأرباح إلى 45.7% في السنة المالية 2021، مقابل 33.9% في السنة المالية 2020.
- على الرغم من ارتفاع مصروفات البيع، والتنفقات العامة والإدارية، انخفضت الخسارة التشغيلية إلى 282.2 مليون ريال في السنة المالية 2021 مقارنة مع 533.6 مليون ريال في السنة المالية 2020.
- ولكن رغم ذلك، سجلت مجموعة سيرا صافي خسارة بلغ 376.4 مليون ريال في السنة المالية 2021، مقارنة مع صافي ربح بلغ 18.2 مليون ريال في السنة المالية 2020 وذلك بفضل أرباح استثنائية للبيع من شركة كريم للاستثمار في السنة المالية 2020.
- وسجلت الشركة خسارة للسهم الواحد بقيمة 1.25 ريال في السنة المالية، مقابل قيمة ربحية للسهم الواحد بقيمة 0.06 ريال في السنة المالية 2020.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة بقيمة 23.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيف "زيادة المراكز" على السهم.

الربح - 4 2021	الربح - 4 2020	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
486.9	227.7	113.8%	1955.5	1327.9	47.3%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)					
187.2	65.3	186.8%	1068.9	606.3	76.3%
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليون ريال)					
100.6	(16.6)	لا قيمة لها	597.1	116.9	410.8%
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليون ريال)					
(76.4)	(748.1)	لا قيمة لها	214.9	(376.4)	لا قيمة لها
صافي الربح (مليون ريال)					
(0.25)	(2.49)	لا قيمة لها	0.72	(1.25)	لا قيمة لها
ربحية السهم الأساسي (ريال)					
38.4%	28.7%	9.8%	54.7%	45.7%	9.0%
هامش إجمالي (%)					
20.7%	(7.3%)	28.0%	30.5%	8.8%	21.7%
هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (%)					
(15.7%)	(328.5%)	312.8%	11.0%	(28.3%)	39.3%
هامش صافي الربح (%)					

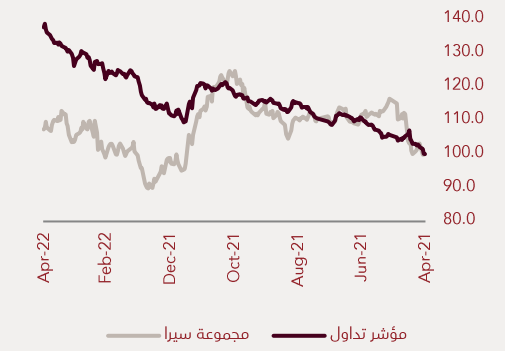
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	20.6
السعر المستهدف (ريال)	23.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	11.7%
في 13 أبريل، 2022	

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

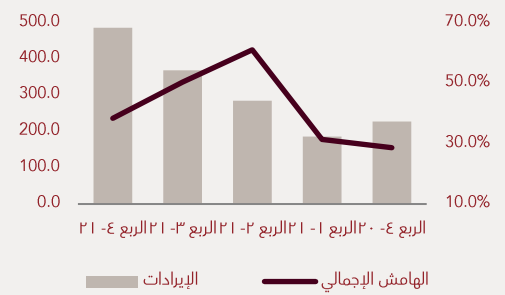
رأس المال السوقي (مليار ريال)	6.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	17.2
إجمالي الأسمم المتداولة (ميون)	300.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	88.8%

سهم مجموعة سيرا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



النداء السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	1.5%	(5.9%)
6 أشهر	(13.3%)	(29.8%)
12 شهر	7.3%	(30.3%)
الملاك الرئيسيين (%)		
ناصر بن عقيل عبد الله الطيار	10.53%	

الإيرادات (مليون ريال) والهامش الإجمالي (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 13 أبريل، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد : 884
الرياض : 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
البريد الإلكتروني: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أس عار 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 الاستثمارات 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 الظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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.

صلحت شركة يقين كابيتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية 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.