

27 سبتمبر 2022

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	18.7
السعر المستهدف (ريال)	20.7
نسبة الصعود / الهبوط (%)	10.7%

في 26 سبتمبر 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	5.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.9
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)	300.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	88.8%

سهم سيرا القابضة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

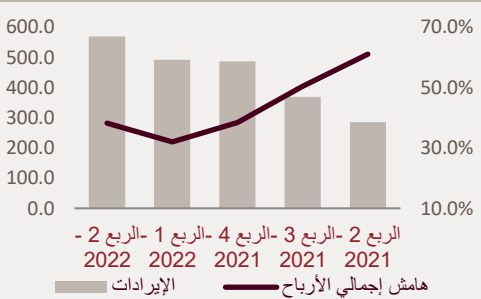


أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	5.2%	18.5%
6 أشهر	(12.7%)	3.1%
12 شهر	(13.3%)	(9.4%)

الملاك الرئيسيين

ناصر بن عقيل عبد الله الطيار	10.51%
------------------------------	--------

الإيرادات (مليون ريال) وهامش إجمالي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 26 سبتمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

تجدد الطلب على السفر بقوة يعزز من قيمة إجمالي الإيرادات في الربع الثاني لعام 2022

تحسنت إيرادات مجموعة سيرا القابضة بنسبة 99.3% على أساس سنوي إلى 569.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى تحسن مساهمة الإيرادات المحصلة من وحدات الأعمال التجارية التالية: بيع التذاكر، والنقل، والسياحة، والضيافة. ازداد إجمالي القيمة الدفترية للشركة بنسبة 108% على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، كما وشهد إجمالي الأرباح نمواً بنسبة 24.8% على أساس سنوي إلى 217.8 مليون ريال في الربع الثاني من العام ذاته. ولكن أدى ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة وصلت إلى (216.1%) على أساس سنوي إلى 351.4 مليون ريال بوتيرة أسرع مقارنة مع سرعة نمو إجمالي الإيرادات إلى انخفاض هامش إجمالي الأرباح بمعدل 2,282 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 38.3%. وخلال الربع السنوي المشار إليه ارتفعت نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية، ومخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة بسبب المستحقات التجارية، ولكنّ الخسارة التشغيلية انخفضت إلى 44.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع 73.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. نتج عن انخفاض نفقات الزكاة والنفقات التمويلية انخفاض صافي الخسارة (المنسوبة إلى المساهمين) إلى 69.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 98.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.

تابعت مجموعة سيرا القابضة تسجيل تحسن في الأداء خلال الربع السنوي المشار إليه، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى استئناف رحلات السفر المحلية والدولية خلال الربع السنوي المذكور. ازداد إجمالي القيمة الدفترية لمجموعة سيرا القابضة خلال الربع المذكور وذلك على خلفية ازدياد الطلب على السفر في قطاعات السياحة المحلية، والداخلية، والخارجية. وسجلت لومي، وهي وحدة تأجير السيارات التابعة لمجموعة سيرا، نمواً بنسبة 40% في الإيرادات وصلت إلى 171 مليون ريال، حيث استمر الزخم التصاعدي لنمو خلال الربع المشار إليه، كما ولاتزال شركة المسافرين المتخصصة بأعمال السفر، والتابعة لمجموعة سيرا، تشهد نمواً ملحوظاً. وسجلت وحدة السفر المستهلك أقوى ربع سنوي على الإطلاق بسبب النمو القوي في حوزات الرحلات المحلية والدولية خلال موسم السفر في فصل الصيف عبر منصات الحجز متعددة القنوات. وشهدت شركة مواسم المتخصصة بشؤون رحلات الحج والعمرة، والتابعة لمجموعة سيرا القابضة، نمواً عقب رفع القيود المفروضة بسبب تفشي جائحة كورونا بدرجة كبيرة. وشهد قطاع السياحة الداخلية نمواً استثنائياً خلال الربع السنوي عقب إعادة خيارات استصدار التأشيرة عند الوصول لحاملي تأشيرات الولايات المتحدة الأمريكية، والمملكة المتحدة، وشينغن. كما وشهدت وحدات الأعمال التجارية لقطاعات السياحة، والضيافة، والنقل، وبيع التذاكر نمواً بنسب بلغت 400.8%، 122.3%، 37.6%، و16.3% جميعاً على أساس سنوي على الترتيب. وتتوقع إدارة مجموعة سيرا القابضة حصول تعافي كبير في أنشطة أعمالها التجارية خلال الأشهر الستة القادمة. تهدف سيرا القابضة إلى توسيع حضورها في دول مجلس التعاون الخليجي (وخاصة في البحرين وقطر) من أجل تقديم الدعم لكأس العالم 2022، وذلك بناءً على الزيادة المتوقعة لرحلات السفر في المملكة وباقي دول مجلس التعاون. كما ومن المتوقع أن يعزز الترويج الشامل للمملكة العربية السعودية كوجهة سياحية لآلاف من زيارتها من إجمالي إيرادات سيرا القابضة أكثر، وعليه - وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها - فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- ازداد إجمالي إيرادات سيرا القابضة بنسبة 99.3% على أساس سنوي إلى 569.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعاً بزيادة المساهمة من جميع قطاعات الأعمال التجارية، ولكن باستثناء الإيجارات العقارية، خلال الربع السنوي المذكور. وشهدت الإيرادات نمو بنسبة 15.5% على أساس ربع سنوي، بعد أن كانت 492.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل انتعاش سوق السفر.
- ازداد إجمالي الأرباح بنسبة 24.8% على أساس سنوي إلى 217.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ولكنّ تكلفة المبيعات ارتفعت بنسبة 216.1% على أساس سنوي إلى 351.4 مليون ريال خلال الربع المذكور؛ الأمر الذي أدى إلى انخفاض هامش إجمالي الأرباح إلى 38.3% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 61.1% في الربع الثاني من عام 2021.
- على الرغم من ارتفاع نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية وزيادة مخصصات الخسائر الائتمانية بسبب المستحقات التجارية إلا أن الخسارة التشغيلية انخفضت إلى 44.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع 73.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- سجلت سيرا القابضة خسارة صافية بقيمة 69.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع 98.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويرجع ذلك إلى انخفاض نفقات الزكاة والنفقات التشغيلية.
- سجلت الشركة خسارة لكل سهم بقيمة 0.23 ريال في الربع الثاني من عام 2022، مقابل 0.33 ريال في الربع الثاني من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 20.7 ريال للسهم، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

نسبة	متوقع	السنة	نسبة	الربع 2 -	الربع 2 -	
التغير	السنة	المالية	التغير	الربع 2021	الربع 2022	
السنوي	2021	2022	السنوي			
(%)			(%)			
57.7%	1327.9	2094.3	99.3%	285.6	569.2	الإيرادات (مليون ريال)
33.5%	606.3	809.7	24.8%	174.5	217.8	إجمالي الأرباح (مليون ريال)
133.9%	116.9	273.4	408.5%	12.6	64.0	الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)
لا قيمة لها	(376.4)	(127.3)	لا قيمة لها	(98.6)	(69.1)	صافي الأرباح (مليون ريال)
لا قيمة لها	(1.25)	(0.42)	لا قيمة لها	(0.33)	(0.23)	ربحية السهم الأساسية (ريال)
(7.0%)	45.7%	38.7%	(22.8%)	61.1%	38.3%	هامش إجمالي الأرباح (%)
4.2%	8.8%	13.1%	6.8%	4.4%	11.2%	هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)
22.3%	(28.3%)	(6.1%)	22.4%	(34.5%)	(12.1%)	هامش صافي الأرباح (%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

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
الأيمل: 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 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 لـ بعض 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن السابق ليس بالضرورة مؤشراً للنداء 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 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.

حصلت شركة يقين كابيتال 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.