

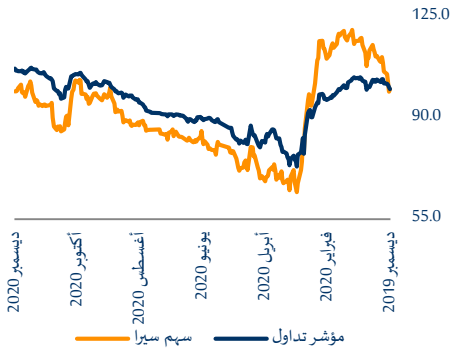
18 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	19.3
السعر المستهدف (ريال)	17.6
نسبة الارتفاع / الهبوط	(8.5%)
في يوم 16 ديسمبر 2020	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

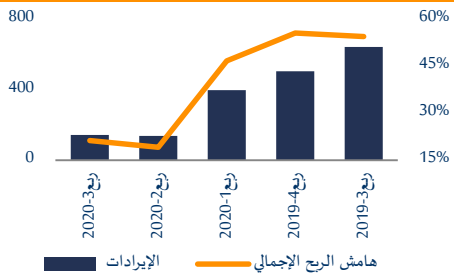
رأس المال السوقي (مليار ريال)	5.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.7
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.1
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	300.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	89.3%

سهم مجموعة سيرا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.5%	3.2%
6 شهور	20.0%	0.7%
12 شهر	(0.7%)	(7.9%)
الملاك الرئيسيين		
ناصر عقيل عبدالله الطيار		10.75%

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) و هامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 16 ديسمبر 2020

انخفاض إجمالي قيمة الحجوزات بشكل حاد بسبب الوباء مع إنكماش هامش الربحية

انخفضت إيرادات مجموعة سيرا القابضة بنسبة 77.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 142.0 مليون ريال بسبب الانخفاض الحاد في إجمالي قيمة الحجوزات خلال الربع الثالث من عام 2020 بنسبة تقارب 81.0٪ على أساس سنوي إلى 669.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب تأثير جائحة كوفيد-19 والإجراءات الاحترازية المتخذة لوقف إنتشاره على صناعة السفر والسياحة في جميع أنحاء العالم. كان لذلك تأثير سلبي على هامش سيرا. وقد تقلص الهامش الإجمالي إلى 21.2٪ في الربع الثالث من عام 2020 من 54.4٪ في الربع الثالث من عام 2019. كما سجلت الشركة خسائر تشغيلية للربع الثالث على التوالي. وقد نتج عن هذه العوامل صافي خسائر بلغ 177.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. كما بلغ هامش صافي الخسائر للربع (124.7٪) مقابل صافي هامش الربح بنسبة 9.8٪ في الربع الثالث من عام 2019.

استمرت مشاكل مجموعة سيرا في الربع الثالث من عام 2020 حيث ظلت معظم أعمالها متأثرة سلباً بجائحة كوفيد-19. وقد انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 57.6٪ على أساس سنوي إلى 676.9 مليون ريال في الأشهر التسعة الأولى من عام 2020، حيث انخفض إجمالي قيم الحجوزات بنسبة 65.0٪ على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال. بينما ارتفع صافي الربح (المسبب لحاملي الأسهم) بنسبة 336.6٪ على أساس سنوي ليصل إلى 766.3 مليون ريال في الأشهر التسعة الأولى من عام 2020، والذي يُعزى بشكل أساسي إلى صفقة بيع حصة الشركة في شركة كريم. وقد تحسن أداء قطاع تأجير السيارات، حيث حصلت الشركة على عقود إيجار جديدة من قطاعي الحكومة والشركات. ومع ذلك، فإن أداء معظم قطاعات الشركة الأخرى قد أعاقها إنتشار الوباء خلال التسعة أشهر من عام 2020. علاوةً على ذلك، لا تزال هناك عدة رياح معاكسة لقطاع السفر والسياحة من حيث الموجة الثانية من الإصابات والتأخير في إستئناف سفر المستهلكين. على الرغم من أننا نتوقع أن تسجل سيرا خسائر صافية في الربع الأخير من العام، إلا أننا نتوقع أن يتحسن الوضع على المدى المتوسط مع قيود سفر أقل مع إقترابنا من لقاح محتمل لفيروس كوفيد-19. لذلك، في ضوء هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- تراجعت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 77.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 142.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب الانخفاض الكبير في إجمالي قيم الحجوزات خلال الربع. بينما سجل قطاعي تأجير السيارات والشحن في مجموعة سيرا نمواً في إيرادات الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بالربع الثالث من عام 2019، بينما تراجعت إيرادات القطاعات الأخرى بشكل حاد خلال الربع الثالث من عام 2020.
- انخفضت إجمالي قيم الحجوزات للشركة بنسبة 81.0٪ على أساس سنوي إلى 669.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب التأثير الشديد للوباء على قطاع السفر والسياحة العالمي.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 91.4٪ على أساس سنوي إلى 30.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، حيث تم تعويض انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 61.8٪ على أساس سنوي إلى 111.8 مليون ريال من خلال الانخفاض في صافي المبيعات. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 21.2٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة مع 54.4٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- تم تعويض الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وارتفاع الدخل التشغيلي الأخر من خلال ارتفاع خسائر انخفاض القيمة. ونتيجةً لذلك، أعلنت الشركة عن خسائر تشغيلية قدرها 175.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقابل أرباح تشغيلية بلغت 97.4 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019. بعد ذلك، تراجع هامش الخسائر التشغيلي إلى (123.3٪) مقارنة بهامش الربح التشغيلي البالغ 15.2٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- عوضت العوامل المذكورة أعلاه التحسن في تكاليف التمويل ومصروفات الزكاة وأسفرت عن خسائر صافية قدرها 177.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقابل صافي ربح قدره 63.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. ونتيجةً لذلك، بلغ هامش صافي الخسائر (124.7٪) مقابل صافي هامش ربح بنسبة 9.8٪ في الربع الثالث من عام 2019.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 17.6 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	التغير الفعلي 2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	142	(77.9%)	869	2,190
مجمول الربح (مليون ريال)	30	(91.4%)	287	1,273
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	(85)	غير مطابق	(261)	565
صافي الربح (مليون ريال)	(177)	غير مطابق	598	186
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.59)	غير مطابق	1.99	0.62
هامش مجمل الربح (%)	21.2%	(33.2%)	33.0%	58.1%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	(60.1%)	غير مطابق	(30.1%)	25.8%
هامش صافي الربح (%)	(124.7%)	غير مطابق	68.9%	8.5%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 يتغطيتها بحثياً 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 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 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 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 فالكوم 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.