



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٧,٤
التغير في السعر* ٣,٠%

المصدر: تداول * السعر كما في ٥ نوفمبر ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	
١,٨٧٧,٩	٨٥٨,٢	٢,١٩٠,٣	المبيعات
١١٨,٨%	٦٠,٨%	٤,٨%	النمو %
٣٥٠,٤	٥٩٢,٠	١٨٥,٦	صافي الربح
٤٠,٨%	٢١٩,٠%	٢٢٨,٠%	النمو %
١,١٧	١,٩٧	٠,٦٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال
ملاحظة: تتضمن تقديرات السنة المالية ٢٠٢٠ و٢٠٢١ أرباح غير متكررة من صفقة شركة كبريم بقيمة ١,٦٧٢ مليون ريال سعودي و٢٤١ مليون ريال سعودي، على التوالي

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	
٥٤,٥%	٣٣,٣%	٥٨,١%	الهامش الإجمالي
١٨,٤%	٦٩,٠%	٨,٥%	هامش صافي الربح
١٤,٧	٨,٦	٢٣,١	مكرر الربحية (مرة)
٠,٧	٠,٨	٠,٧	مكرر القيمة البترية (مرة)
١٤,٦	غ/ذ	١٠,٦	EV/EBITDA (مرة)
٠,٠%	٠,٠%	٠,٠%	عائد توزيع الأرباح

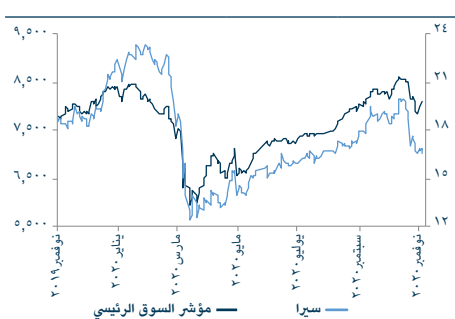
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٥,٠		القيمة السوقية (مليار)
٢٣,٩-		الأداء السعري منذ بداية العام %
١٢,١٢/٢٣,٧٠		٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٣٠٠,٠		الأسمه القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

سجلت مجموعة سيرا القابضة خسارة للربع بقيمة ١٨٠,٠ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٠,٦٠ ريال سعودي)، مقابل توقعنا خسارة بحدود ٩١,٦ مليون ريال سعودي ومتوسط توقعات بخسارة ٩٦,٨ مليون ريال سعودي. جاءت خسارة الربع من التراجع الكبير في الإيرادات وانكماش هامش إجمالي الربح. نرى أن الطلب الاستهلاكي قد يتعافى بعد عدة أرباح، وذلك بعد عودة اتجاهات قطاع السياحة والضيافة تدريجياً إلى المستويات التاريخية. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٧,٤ ريال سعودي.

• سجلت "سيرا" خسارة بقيمة ١٨٠ مليون ريال سعودي للربع الثالث ٢٠٢٠ (خسارة السهم: ٠,٦٠ ريال سعودي) مقابل صافي ربح بقيمة ٦٤ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩. جاءت هذه الخسارة أعلى من توقعاتنا بخسارة تقارب ٩١,٦ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات في السوق بخسارة ٩٦,٨ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب التراجع الكبير في الإيرادات وانكماش هامش إجمالي الربح. تتعلق الأعمال الرئيسية لمجموعة سيرا بالسفر والسياحة والضيافة، حيث تراجعت فرص نمو هذه القطاعات بشكل كبير نتيجة انتشار جائحة فيروس كورونا وستحتاج الأعمال في هذه القطاعات إلى بعض الوقت للتعافي والعودة للمستويات التاريخية.

• سجلت الشركة مبيعات خلال الربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ١٤٢,٠ مليون ريال سعودي، بانخفاض ٧٧,٩% عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بنسبة ٢,٣%، أقل من توقعاتنا بمبيعات بحدود ٢٩٩,٤ مليون ريال سعودي. تراجعت القيمة الإجمالية للحجوزات لدى الشركة خلال الربع محل المراجعة بمعدل ٨١% لتصل إلى ٦٦٩ مليون ريال سعودي مقابل ٣,٥ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩. جاء هذا التراجع في المبيعات نتيجة للإجراءات الوقائية لاحتواء انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، والتي أثرت سلباً على قطاع السياحة والسفر. تراجعت القيمة الإجمالية للحجوزات لقطاع الأفراد لتصل إلى ٢١٩ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠، بانخفاض ٨٧% من ١,٦ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩. انخفضت القيمة الإجمالية للحجوزات للشركات والقطاع الحكومي في الربع الثالث ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٧% إلى ٢٠٧ مليون ريال سعودي. في المقابل، ارتفعت إيرادات قسم تأجير السيارات في الربع الثالث ٢٠٢٠ بنسبة ٣٤% إلى ١٠٤ مليون ريال سعودي، نتيجة توقيع عقود إيجار جديدة مع الحكومة والشركات.

• بلغ إجمالي الربح ٣٠,٠ مليون ريال سعودي، بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩١,٤% وارتفاع عن الربع السابق بنسبة ١٥,٤%، أقل من توقعاتنا البالغة ١١٢,٤ مليون ريال سعودي. انخفض هامش إجمالي الربح بشكل حاد إلى ٢١,١% في الربع الثالث ٢٠٢٠ من ٥٤,٤% في الربع الثالث ٢٠١٩.

• بلغت الخسائر التشغيلية ١٧٥,٠ مليون ريال سعودي مقابل ربح تشغيلي بقيمة ٦٤,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠. انخفض صافي تكاليف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٧% إلى ٢٠٥,٠ مليون ريال سعودي من ٢٥٢,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٨٣,٥ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت نتائج مجموعة سيرا أقل من توقعاتنا، كما استمر تراجع الأداء بسبب انخفاض السياحة والسفر بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد. نتوقع استمرار الضغط على الهوامش على المدى المتوسط نتيجة لإحجام الناس عن السفر لتجنب خطر الإصابة بالعدوى. من جانب آخر، نظرنا للمدى الطويل إيجابية للشركة. هناك عدة عوامل مجهولة على المدى القريب؛ على سبيل المثال، موجة ثانية من انتشار الفيروس والوقت المستغرق لتطوير لقاح. بناءً على السيناريو الحالي، نفضل الانتظار والمراقبة لمجموعة سيرا. قمنا بتعديل ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٠ إلى ١,٩٧ ريال سعودي من ٢,٦٥ ريال سعودي لتعكس الخسائر الأعلى من المتوقع في الربع الثالث ٢٠٢٠. أعطينا وزن نسبي لمجموعة سيرا عند ٦٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٧%)، ووزن نسبي ٢٠% لكل من مكرر الربحية ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢١ عند ١١,٠ مرة و ٩,٥ مرة على التوالي، لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٧,٤ ريال سعودي للسهم، بفرصة لارتفاع ٣,٠% من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربح السهم بمقدار ١٤,٧ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢١. نستمر في التوصية "محايد" لسهم سيرا بسعر مستهدف ١٧,٤ ريال سعودي.

ملخص النتائج

الفرق عن توقعاتنا	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠١٩	مليون ريال سعودي
الإيرادات	١٤٢,٠	١٣٨,٠	٦٤٢,٠	
إجمالي الربح	٣٠,٠	٢٦,٠	٣٤٩,٠	
إجمالي الهامش	٢١,١%	٦٨,٨%	٥٤,٤%	
الربح التشغيلي	١٧٥,٠-	١٥٩,٠-	٩٧,٠	
EBIT	١٨٠,٠-	١٧٢,٠-	٦٤,٠	
صافي الربح	٠,٦٠-	٠,٥٧-	٠,٢١	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال - غ/ذ غير ذي معنى

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقبلة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩