



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٧,٤

التغير في السعر* ٢,٣%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٥ أغسطس ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	البيانات (مليون ريال سعودي)
١,٧٨٨,٠	١,٢٥٢,٤	٢,١٩٠,٣	المبيعات
٤٢,٨%	٤٢,٨%	٤,٨%	النمو %
٤٠٢,٥	٧٩٥,٨	١٨٥,٦	صافي الربح
٤٩,٤%	٣٢٨,٨%	ع/ذ	النمو %
١,٣٤	٢,٦٥	٠,٦٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	النسب
٥٧,٠%	٣٩,٥%	٥٨,١%	الهامش الإجمالي
٢٢,٥%	٦٣,٥%	٨,٥%	هامش صافي الربح
١٢,٦	٦,٤	٢٣,١	مكرر الربحية (مرة)
٠,٧	٠,٨	٠,٧	مكرر القيمة البترية (مرة)
١٢,١	ع/ذ	١٠,٨	EV/EBITDA (مرة)
٠,٠%	٠,٠%	٠,٠%	عائد توزيع الأرباح

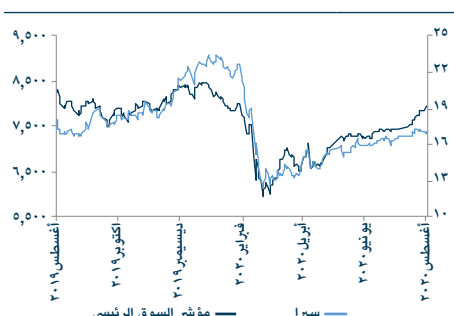
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٥,٠	القيمة السوقية (مليار)
٢٢,٣%	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٢,١٢/٢٣,٧٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٣٠٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

سجلت مجموعة سيرا القابضة خسارة للربع بقيمة ١٧٢,٠ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٠,٥٧ ريال سعودي)، مقابل توقعنا خسارة بحدود ١١٩,٧ مليون ريال سعودي ومتوسط توقعات بخسارة ١٤٢,٤ مليون ريال سعودي. جاءت خسارة الربع من الانخفاض الكبير في الإيرادات وتردي هامش إجمالي الربح. نتوقع حدوث تحسن في الطلب الاستهلاكي خلال الأرباع القليلة القادمة، مع بدء انحسار تأثير انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" على قطاع السفر والضيافة العالمي. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٧,٤ ريال سعودي.

سجلت "سيرا" خسارة بقيمة ١٧٢ مليون ريال سعودي للربع الثاني ٢٠٢٠ (خسارة السهم: ٠,٥٧ ريال سعودي) مقابل صافي ربح بقيمة ٦٦ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩. كانت هذه الخسارة أعلى من توقعاتنا بخسارة تقارب ١١٩,٧ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات في السوق بخسارة ١٤٢,٤ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب التراجع الكبير في الإيرادات مع انكماش كبير في هامش إجمالي الربح. تتلقت الأعمال الرئيسية لمجموعة سيرا بالسفر والسياحة والضيافة، حيث تضاعلت فرص نمو هذه القطاعات بشكل كبير نتيجة انتشار الوباء، وستحتاج الأعمال في هذه القطاعات إلى بعض الوقت للتعافي.

كانت الإيرادات خلال الربع الثاني ٢٠٢٠ عند ١٣٨,٠ مليون ريال سعودي، انخفاض ٧٤,٢% عن الربع المماثل من العام السابق وأقل بنسبة ٦٥,٢% من الربع السابق؛ أعلى من توقعاتنا بإيرادات تقارب ٦٧,٦ مليون ريال سعودي. تراجعت القيمة الإجمالية للجوزات لدى الشركة خلال الربع محل المراجعة بمعدل ٨٦% لتصل إلى ٣٩٨ مليون ريال سعودي مقابل ٢,٨ مليار ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩. جاء هذا التراجع في الإيرادات نتيجة للإجراءات الوقائية لاحتواء انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، والتي ألقت بظلال كثيفة على قطاع السياحة والسفر. انخفضت القيمة الإجمالية للجوزات لقطاع الأفراد في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩٦% إلى ٣٨ مليون ريال سعودي مقابل ٩١٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩. انخفضت القيمة الإجمالية للجوزات للشركات والقطاع الحكومي في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٢% إلى ١٦١ مليون ريال سعودي، في المقابل، ارتفعت إيرادات قسم تأجير السيارات في الربع الثاني ٢٠٢٠ بنسبة ٦٥% إلى ٩٩ مليون ريال سعودي، نتيجة توقيع عقود إيجار جديدة مع الحكومة والشركات.

بلغ إجمالي الربح ٢٦,٠ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩٢,٤% وأقل بنسبة ٨٦,٠% من الربع السابق؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٤,٢ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح بشكل حاد إلى ١٨,٨% في الربع الثاني ٢٠٢٠ من ٦٣,٧% في الربع الثاني ٢٠١٩.

بلغت الخسائر التشغيلية ١٥٩,٠ مليون ريال سعودي مقابل ربح تشغيلي بقيمة ٨٧ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩. انخفض صافي تكاليف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٧,٢% إلى ١٨٥,٠ مليون ريال سعودي من ٢٥٤,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٨,٩ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت إيرادات مجموعة سيرا القابضة أعلى من توقعاتنا، بينما كانت الخسائر التشغيلية وصافي الخسائر أكبر من توقعاتنا. نتوقع تعرض الهوامش للضغط على المدى المتوسط بسبب القيود المفروضة على السفر للحد من انتشار فيروس كورونا، مع إحجام الناس عن السفر لتجنب خطر الإصابة بالعدوى. في جميع الحالات، سنقوم بمراجعة تقديراتنا بعد صدور القوائم المالية التفصيلية للشركة. من جانب آخر، لا زالت نظرتنا طويلة الأجل إيجابية للشركة. هناك عدة عوامل مجهولة على المدى القريب؛ على سبيل المثال، مدى انتشار الفيروس والوقت المستغرق لتطوير لقاح. بناءً على السيناريو الحالي، نفضل الانتظار والمراقبة والترقب لمجموعة سيرا. 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 ربح السهم 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 ٢,٣% من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربح السهم بمقدار ١٢,٧ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢١. نستمر في التوصية "محايد" لسهم سيرا بسعر مستهدف ١٧,٤ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٥٣٥,٠	٣٩٧,٠	١٣٨,٠	٧٤,٢%	٦٥,٢%	١٠٤,١%
إجمالي الربح	٣٤١,٠	١٨٥,٠	٢٦,٠	٩٢,٤%	٨٥,٩%	٢٠٧,٢%
هامش إجمالي الربح	٦٣,٧%	٤٦,٦%	١٨,٨%	-	-	-
EBIT	٨٧,٠	١٠٣,٠	١٥٩,٠	٢٨٢,٨%	٥٤,٤%	٢٩,١%
صافي الربح	٦٦,٠	١١١٢,٠	١٧٢,٠	٣٦٠,٦%	١١٥,٥%	٤٣,٧%
ربح السهم	٠,٢٢	٣,٧١	٠,٥٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥٦١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠١٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم الطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

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 تحسرات 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 الاربعة 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 المتقنية 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