

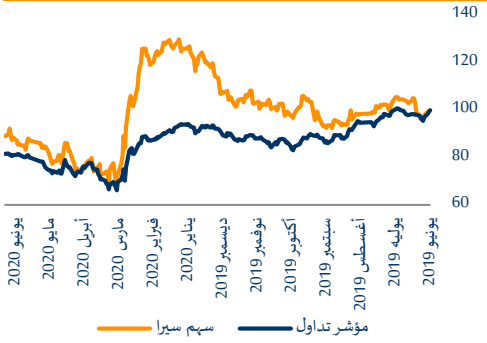
05 يوليو 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

محايد	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
15.9	سعر السهم الحالي (ريال)
17.0	السعر المستهدف (ريال)
6.8%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 24 يونيو 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

4.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
23.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
12.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
300.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
89.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

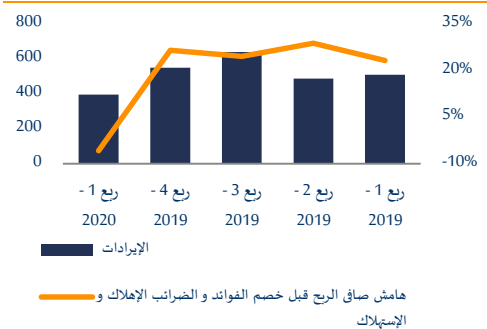
سهم مجموعة سيرا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.5%	(0.7%)
6 شهور	(21.6%)	(10.2%)
12 شهر	(11.0%)	7.4%

الملاك الرئيسيين	%
ناصر عقيل عبدالله الطيار	10.77%

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب الإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 24 يونيو 2020

الضغوط الناتجة عن كوفيد-19 وتأثيره على إيرادات الشركة، دفع بارتفاع خسائر شركة سيرا

انخفضت إيرادات شركة سيرا في الربع الأول من عام 2020 بنسبة 22.1٪ على أساس سنوي إلى 397 مليون ريال بسبب انخفاض إجمالي القيمة الدفترية خلال جائحة فيروس كورونا. بالإضافة إلى ذلك، كان على الشركة مواجهة الأسعار التنافسية لبعض الخدمات لحماية حصتها في السوق. وقد أثر هذا سلباً على هامش الشركة، حيث انخفض الهامش الإجمالي إلى 46.7٪ في الربع الأول من العام مقابل 59.3٪ في الربع الأول من 2019. ومع ارتفاع المبيعات والمصروفات الإدارية، كان على الشركة تحمل خسائر تشغيلية قدرها 103 مليون ريال خلال الربع. ومع ذلك، فقد سجلت نمواً في صافي الربح بعد المكاسب الناتجة عن بيع حصة ملكيتها في شركة كريم. وباستثناء تأثير البنود الاستثنائية، حققت الشركة إلى خسائر صافية معدلة بلغت 123 مليون ريال للربع الأول من العام مقابل صافي ربح 49 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019.

سجلت الشركة انخفاضاً حاداً في الإيرادات، مما أدى إلى ارتفاع الخسائر التشغيلية في الربع الأول من العام. ويرجع ذلك إلى تفشي وباء كوفيد-19 وما نتج عن عمليات الإغلاق واسعة النطاق، مما أدى إلى توقف الأنشطة الاقتصادية العالمية. وكان قطاع السفر والسياحة الأكثر تضرراً، حيث فرضت الدول حظر السفر ورفضت قبول السياح. ومن المتوقع أن تتأثر خطط الشركة للتوسع في قطاع الضيافة سلباً. ومع ذلك، من المرجح أن يتحسن الوضع في النصف الثاني من العام مع تخفيف قيود السفر. ونتوقع أن تبدأ الشركة في التعافي في عام 2021. علاوةً على ذلك، منذ تغطيتنا الأخيرة، تعافى سعر سهم الشركة إلى السعر المستهدف السابق. لذلك، نحافظ على السعر المستهدف ونغير تصنيفنا إلى محايد من زيادة المراكز على السهم.

- انخفضت إيرادات الربع الأول بنسبة 22.1٪ على أساس سنوي إلى 397 مليون ريال بسبب الإنكماش في القيمة الدفترية للشركة بعد تفشي وباء كوفيد-19. ومع ذلك، ارتفعت إيرادات تأجير السيارات بنسبة 145٪ على أساس سنوي إلى 121 مليون ريال.
 - انخفضت القيمة الدفترية للشركة بنسبة 18٪ على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال مقابل 2.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2019 بسبب الوباء الذي أثر على الاقتصاد العالمي وقطاع السفر والسياحة.
 - انخفض الربح الإجمالي بنسبة 38.7٪ على أساس سنوي إلى 185 مليون ريال، نظراً لارتفاع متوسط تكلفة المبيعات. وقد بلغ الهامش الإجمالي نسبة 46.7٪ في الربع الأول من عام 2020 مقابل 59.3٪ في الربع الأول من عام 2019 و 50.9٪ في الربع الرابع من عام 2019.
 - ارتفعت المصروفات البيعية والعمومية والإدارية بنسبة 24.6٪ على أساس سنوي إلى 290 مليون ريال. وقد سجلت الشركة خسائر تشغيلية بلغت 103 مليون ريال مقابل ربح تشغيلي قدره 65 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019. وبالتالي، انخفض هامش خسائر التشغيل إلى 26.0٪ مقارنة بالأرباح التشغيلية البالغة 12.7٪ في الربع الأول من عام 2019.
 - سجلت الشركة صافي ربح قدره 1.1 مليار ريال بعد تحقيق مكاسب لمرة واحدة تبلغ 1.6 مليار ريال نتيجة بيع حصة الملكية في شركة كريم. وباستثناء تأثير العناصر الاستثنائية، بلغ صافي الخسارة المعدلة للشركة 123 مليون ريال للربع الأول من عام 2020 مقارنة بصافي ربح قدره 49 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019.
- التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 17.0 ريال ونعدل تصنيفنا إلى محايد على السهم.

	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	397	510	(22.1%)	1,513	2,190	(30.9%)
مجممل الربح (مليون ريال)	185	302	(38.7%)	757	1,273	(40.6%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	(23)	118	(119.5%)	188	565	(66.7%)
صافي الربح (مليون ريال)	1,112	49	2167.8%	817	183	345.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	3.70	0.16	2246.3%	2.71	0.62	337.7%
هامش مجمل الربح (%)	46.7%	59.3%	(12.6%)	50.0%	58.1%	(8.1%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	(5.8%)	23.3%	(29.1%)	12.4%	25.8%	(13.4%)
هامش صافي الربح (%)	279.8%	9.3%	270.5%	54.0%	8.4%	45.6%

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 الإنخفاض.

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 ادارة البحوث.

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 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 والاداء 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 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.