

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2019

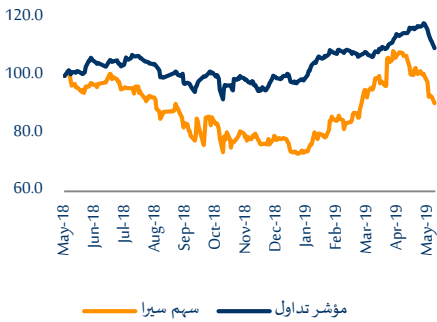
15 مايو 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
17.0	سعر السهم الحالي (ريال)
17.4	السعر المستهدف (ريال)
2.7%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 14 مايو 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

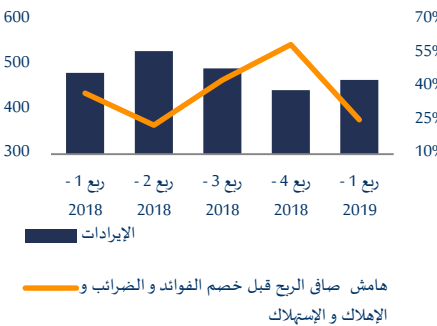
5.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
20.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
13.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
300.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
83.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم مجموعة سيرا القابضة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(15.4%)	(10.9%)
6 شهور	14.9%	3.4%
12 شهر	(9.5%)	(19.1%)
الملاك الرئيسيين		%
ناصر عقيل عبدالله الطيار		10.81%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 14 مايو 2019

شهدت مجموعة سيرا إنخفاضاً حاداً في النتائج المالية الربع سنوية وسط ارتفاع المنافسة والنفقات

سجلت مجموعة سيرا أرباحاً صافية بلغت 47 مليون ريال سعودي في الربع الأول من العام الحالي، إنخفاض بنسبة 44.7% مقابل 86 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018، وذلك بسبب ارتفاع مصروفات التشغيل والتغير في التعاقدات مع العملاء الحكوميين الرئيسيين. كما تأثرت هامش التشغيل بسبب التسعير التنافسي لبعض الخدمات لحماية وتنمية حصتها السوقية، والتغير في مزيج المنتجات، وزيادة الحصة السوقية في سوق المملكة المتحدة حيث الهوامش أقل. كما إنخفضت إيرادات الشركة بنسبة 3.2% على أساس سنوي إلى 466 مليون ريال سعودي، ويرجع ذلك أساساً إلى إنخفاض متوسط العمولات والإيرادات في قطاع السفر التقليدي. كما تقلص الدخل التشغيلي بنسبة 52.1% على أساس سنوي بسبب الارتفاع الحاد في المصروفات البيعية والإدارية والتشغيلية الأخرى.

أسفرت إستراتيجية مجموعة سيرا في التركيز على التوسع في قطاع الإنترنت نتائج جيدة، حيث ارتفعت الحجوزات عبر الإنترنت بنسبة 30% على أساس سنوي إلى 481 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019. ومع ذلك، فإن الأداء الضعيف لقطاع السفر التقليدي، مع التغييرات في شروط العديد من العملاء الرئيسيين، لاتزال تمثل مصدراً للقلق. ولذلك، على الرغم من أن الشركة لاتزال قوية بشكل أساسي مع دخولها مرحلة نمو جديدة، فإن الضعف في أعمالها الحكومية الأساسية قد يشكل بعض الخطورة. علاوةً على ذلك، فإن مجموعة سيرا تحول تركيزها نحو زيادة حصتها في السوق في قطاع السفر الاستهلاكي في المملكة العربية السعودية. كما أشارت الشركة إلى تعزيز مبيعات الشركة عبر الإنترنت. لذلك، نترقب كيفية تنفيذ الشركة لهذه الاستراتيجية، وبالتالي نبقي على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على الشركة.

- خلال الربع الأول من عام 2019، إنخفضت الإيرادات بنسبة 3.2% على أساس سنوي إلى 466 مليون ريال سعودي، حيث تم تعويض ارتفاع تأجير السيارات والنمو في منصة الحجوزات عبر الإنترنت نتيجة لانخفاض العمولات والإيرادات من قطاع السفر التقليدي. ومن العوامل الأخرى التي ساهمت في إنخفاض الإيرادات الإجمالية إنخفاض الإيرادات من الأعمال الحكومية الأساسية بسبب إنهاء التعاقد مع أحد العملاء الرئيسيين، إلى جانب التغيرات في شروط العقود مع العملاء الرئيسيين الآخرين.
 - إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 15.0% على أساس سنوي إلى 302 مليون ريال، في حين إنخفض إجمالي هامش الربح بمقدار 900 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 64.8%. وكان هذا بسبب التغير في مزيج المنتجات بعد ارتفاع المبيعات عبر الإنترنت وخدمات السفر في المملكة المتحدة حيث الهوامش أقل.
 - ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 10.0% على أساس سنوي إلى 233 مليون ريال سعودي حيث تكبدت الشركة مصاريف تسويقية أعلى لترويج أعمالها عبر الإنترنت.
 - إنخفض الدخل التشغيلي إلى النصف تقريباً إلى 65 مليون ريال سعودي من 136 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع مصروفات التشغيل وإنخفاض الإيرادات الأخرى. وبالتالي، تقلص هامش التشغيل إلى 13.9% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 28.2% في الربع الأول من عام 2018.
 - خلال الربع، تم إعادة تسمية الشركة باسم مجموعة سيرا القابضة بدلاً من الطيار سابقاً. كما قامت الشركة برفع رأس مالها بنسبة 43% عن طريق إصدار أسهم مجانية. وتم تمويل الإصدار من خلال رسملة 707.345 مليون ريال سعودي من حساب الأرباح المبقتة و 196.155 مليون ريال سعودي من الإحتياطي النظامي.
 - في شهر مارس 2019، باعت مجموعة سيرا (الطيار سابقاً) حصتها البالغة 17.7% في شركة كريم والتي تتخذ من دبي مقراً لها، وذلك في عملية الإستحواذ بقيمة 3.1 مليار دولار لشركة أوبر. ومن المتوقع أن تحقق الشركة أرباحاً تقدر بـ 1.78 مليار ريال سعودي نتيجة الصفقة، وتعتزم الشركة استخدام العائدات لتمويل التوسع في الأعمال التجارية عبر الإنترنت وسداد بعض الالتزامات.
 - خلال هذا الربع، قامت الشركة أيضاً بتصفية حصتها الكاملة البالغة 33.3% في منصة وادي للتجارة الإلكترونية.
- التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 17.4 ريال سعودي للسهم الواحد على أساس عدد الأسهم البالغ 300 مليون. كما نبقي على تصنيفنا "المحايد" على السهم، حيث تواجه الشركة فترة من التغييرات في مزيج المنتجات وشروط التعاقدات والتي تم إعادة التفاوض عليها.

التغير	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع
الإيرادات (مليون ريال)	482	466	(3.2%)	1,948	1,863
مجمول الربح (مليون ريال)	355	302	(15.0%)	1,425	1,248
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	182	118	(35.0%)	776	583
صافي الربح (مليون ريال)	86	47	(44.7%)	-145	339
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.29	0.16	(44.7%)	-0.48	1.13
هامش مجمل الربح (%)	73.8%	64.8%	(9.0%)	73.2%	67.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	37.8%	25.4%	(12.4%)	39.8%	31.3%
هامش صافي الربح (%)	17.8%	10.1%	(7.6%)	(7.4%)	18.2%

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

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