

18 نوفمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2019

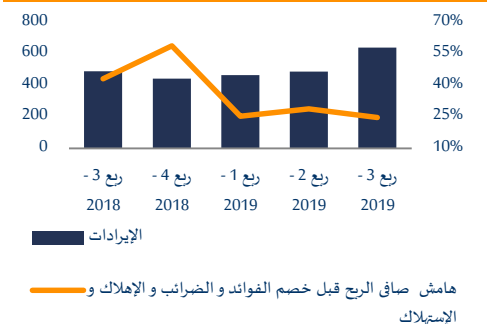
التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	زيادة المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	18.5
السعر المستهدف (ريال)	21.7
نسبة الارتفاع / الهبوط	17.3%
في يوم 18 نوفمبر 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	5.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.4
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	300.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	83.6%

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.2%	0.5%
6 شهور	8.8%	16.0%
12 شهر	23.3%	16.6%
الملاك الرئيسيين		
		%
	ناصر عقيل عبدالله الطيار	10.81%

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 18 نوفمبر 2019

ارتفاع صافي أرباح مجموعة سيرا مدعومةً بارتفاع الإيرادات، بينما جاء دون مستوى تقديرات السوق

حققت مجموعة سيرا أرباحاً صافية بلغت 63 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019 مقابل خسائر صافية بلغت 355 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018، مدعومةً بارتفاع الإيرادات. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 4.4% على أساس سنوي وبنسبة 31.6% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 642 مليون ريال سعودي بدعم من النمو القوي في وحدات السفر وتأجير السيارات. بينما تراجع الدخل التشغيلي بنسبة 21.1% على أساس سنوي بسبب ارتفاع المصروفات الإدارية والعمومية والبيعية.

بلغ هامش التشغيل 15.2% خلال الربع مقارنة مع 20.1% في العام الماضي. كما إن تناقص المخاوف حول عدم تجديد عقد وزارة التعليم مع استمرار دعم قطاع السفر عبر الإنترنت في مساعدة الشركة على تسجيل معدلات نمو قوية ودعم معدلات نمو ثابتة لمستوى إيرادات الشركة. بالإضافة إلى ذلك، تواصل الشركة التركيز على زيادة حصتها في السوق وإقامة شراكات جديدة لزيادة شبكة المستهلكين والموردين. علاوةً على ذلك، من شأن التخفيض في رسوم تأشيرة الحجاج والسائحين أن يحقق فوائد كبيرة للشركة. كما نتوقع أن تراجع الضغوط قصيرة الأجل على الهوامش على المدى المتوسط مع توصل الشركة إلى مزيج من المنتجات الجديدة. هذا وتمتع الشركة بميزانية عمومية قوية، ومن المتوقع أيضاً استخدام عوائد صفقة شركة كريم في توسيع نطاق أعمال الشركة عبر الإنترنت. وبالتالي، في ضوء التطورات الإيجابية المذكورة أعلاه، فإننا نوصي بزيادة المراكز على سهم الشركة من توصيتنا المحايدة مسبقاً.

- ارتفعت إيرادات الربع الثالث بنسبة 4.4% على أساس سنوي إلى 642 مليون ريال، حيث ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات في الشركة بنسبة 6% على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2019. كما أدى النمو المستمر في وحدات السفر وتأجير السيارات إلى الحد من تأثير عدم تجديد عقد وزارة التعليم. كما ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات للمستهلكين بنسبة 5.2% لتصل إلى 1.3 مليار ريال سعودي، منها حجوزات السفر عبر الإنترنت بلغت 1 مليار ريال سعودي.
 - انخفض الربح الإجمالي بنسبة 1.5% على أساس سنوي إلى 349 مليون ريال بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات خلال الفترة المماثلة. كما وصل هامش الربح الإجمالي بنسبة 54.4% في الربع الثالث من عام 2019 مقارنةً بنسبة 57.7% في الربع الثالث من عام 2018. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 2.3%.
 - ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 19.6% على أساس سنوي إلى 251 مليون ريال سعودي بسبب النمو في حجم أعمال السفر الإستهلاكي. وبالتالي، انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 21.1% على أساس سنوي إلى 97 مليون ريال سعودي (مقابل 123 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018). ونتيجةً لذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 15.2% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2019 مقارنةً مع 20.1% في العام الماضي. وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية 1.9% مما أدى إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 11.5%.
 - في الآونة الأخيرة، كشفت الشركة النقاب عن الشركة المتكاملة للإدارة، إكتشف السعودية، من خلال خطة استثمارية بقيمة 1 مليار ريال سعودي لتحفيز السياحة الداخلية والدولية. إن استثمار بقيمة 500 مليون ريال سعودي من قبل مجموعة سيرا، يعد دعماً لأهداف رؤية 2030 لتحويل السياحة كاحدى قطاعات النمو الإقتصادي الرئيسية للمملكة.
 - وقعت مجموعة سيرا شراكة إستراتيجية مع ديزني لاند باريس لزيادة الطلب على السفر من المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي وشمال إفريقيا إلى باريس. وبموجب الإتفاقية، ستعمل سيرا كوكيل مبيعات عام للمملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي على نطاق أوسع وكذلك شمال إفريقيا ولبنان والأردن.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 21.7 ريال سعودي في ضوء الأداء المذهل لأعمال سفر المستهلكين. كما قمنا بتغيير توصيتنا الإستثمارية إلى زيادة المراكز مقابل موقفنا المحايد تجاه السهم.

التغير	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019
الإيرادات (مليون ريال)	615	642	4.4%	1,948	1,918
مجمل الربح (مليون ريال)	355	349	(1.5%)	1,425	1,323
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	212	159	(25.3%)	776	579
صافي الربح (مليون ريال)	63	63	غير مطابق	(145)	315
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.21	0.21	NM	(0.48)	1.05
هامش مجمل الربح (%)	57.7%	54.4%	(3.3%)	73.2%	69.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	34.5%	24.7%	(9.8%)	39.8%	30.2%
هامش صافي الربح (%)	(57.8%)	9.8%	67.6%	(7.4%)	16.4%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة 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 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 فالكم تُخلى 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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.