

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2019

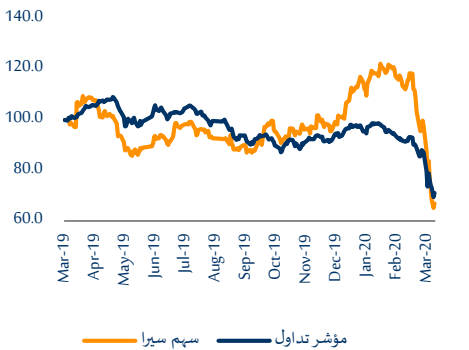
23 مارس 2020

زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
13.5	سعر السهم الحالي (ريال)
17.0	السعر المستهدف (ريال)
25.4%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 22 مارس 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

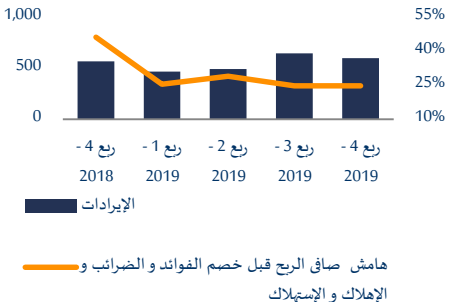
4.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
23.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
12.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
300.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
89.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(40.4%)	(18.3%)
6 شهور	(23.2%)	(1.2%)
12 شهر	(33.1%)	(4.3%)
الملاك الرئيسيين		%
ناصر عقيل عبدالله الطيار		10.77%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 23 مارس 2020

سجلت مجموعة سيرا أرقاماً قياسية في حجم الحجوزات مدعومة بالنمو في السفر الاستهلاكي والأعمال التجارية عبر الإنترنت. تراجمت عائدات مجموعة سيرا للسنة المالية 2019 بشكل هامشي بنسبة 4.8% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال سعودي على الرغم من تحقيق أرقاماً قياسية في حجم الحجوزات بقيمة 10.8 مليار ريال، مع نموبنسبة 49% في سفر الأفراد و64% في الأعمال التجارية عبر الإنترنت. وقد عانت الشركة من تطبيق مستوى أسعار أكثر تنافسية لبعض الخدمات من أجل حماية وزيادة حصتها السوقية، الأمر الذي سلباً على هامش الشركة. وعلى هذا النحو، انخفض هامش الأرباح الإجمالية إلى 58.1% في السنة المالية 2019 من 62.0% في السنة المالية 2018، في حين انخفض هامش التشغيل إلى 15.5% في السنة المالية 2019 مقابل 26.7% في السنة المالية 2018. وقد تمكنت الشركة من تحقيق صافي ربح قدره 185.6 مليون ريال في السنة المالية 2019 مقارنة بصافي خسارة بلغ 145.0 مليون ريال في السنة المالية 2018 بسبب الخسائر الحادة الناتجة عن بيع الممتلكات وآلات ومعدات في العام الأخير. وباستثناء تأثير العناصر الاستثنائية، انخفض صافي الربح بنسبة 74.3% على أساس سنوي إلى 298 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2019.

إستفادت الشركة من عروض منتجاتها المتنوعة في ضوء الفرص السياحية الجديدة في المملكة العربية السعودية في السنة المالية 2019، وأعلنت عن إستثمار بقيمة مليار ريال لدعم الاستراتيجية السياحية الجديدة في المملكة. وقد عوض الإرتفاع القياسي في حجم الحجوزات لدى الشركة، إلى جانب الإرتفاع الحاد في سفر الأفراد والأعمال التجارية عبر الإنترنت، الخسائر الناتجة عن عدم تجديد عقد وزارة التعليم والعمل على تنفيذ شركات جديدة للإستحواذ على حصة في السوق. علاوةً على ذلك، من المتوقع أن يتم إستخدام عائدات صفقة كريم لتوسيع نطاق الأعمال التجارية عبر الإنترنت، وفي قطاع الضيافة، تمتلك الشركة خمسة فنادق عاملة تحتوي على 1,880 غرفة وتخطط لإضافة 6,000 غرفة بحلول عام 2025. نتوقع أن تواجه الشركة رياحاً عكسية بالنظر إلى التحول الأخير للأحداث في أعقاب تفشي فيروس كورونا، والذي سيؤثر على صناعة السياحة والسفر على وجه الخصوص. ومع ذلك، فإننا نعتقد أن مستويات السعر المنخفض الحالية توفر إمكانية تصاعدياً على المدى الطويل. لذلك، نحافظ على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

- انخفضت إيرادات السنة المالية 2019 بشكل طفيف بنسبة 4.8% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال حيث عانت الشركة من أسعار تنافسية لبعض الخدمات من أجل حماية وزيادة حصتها في السوق، وارتفعت إيرادات تأجير السيارات بنسبة 83% على أساس سنوي إلى 343 مليون ريال.
- ارتفع حجم الحجوزات الإجمالية للشركة بنسبة 72، مسجلاً رقماً قياسياً قدره 10.8 مليار ريال في السنة المالية 2019 مع ارتفاع قوي وثابت في سفر الأفراد (نمو بنسبة 49% إلى 3.9 مليار ريال) والأعمال التجارية عبر الإنترنت (زيادة بنسبة 64% إلى 3.3 مليار ريال).
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال بسبب الأسعار التنافسية وزيادة متوسط تكلفة المبيعات. بلغ الهامش الإجمالي نسبة 58.1% في السنة المالية 2019 مقابل 62.0% في السنة المالية 2018.
- ارتفعت المصروفات الإدارية والعمومية بنسبة 9.0% على أساس سنوي إلى 922 مليون ريال، وأدت خسائر إنخفاض القيمة المرتفعة إلى إنخفاض بنسبة 44.7% على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 339.5 مليون ريال مقابل 613.5 مليون ريال في السنة المالية 2018. وبالتالي، تقلص الهامش التشغيلي إلى 15.5% على أساس سنوي في السنة المالية 2019 من 26.7%.
- تأثر صافي ربح الشركة بعدة بنود استثنائية حيث تكبدت الشركة الخسائر نتيجة التخلص من إستثمارات الأسهم وخسائر إنخفاض القيمة للذمم التجارية المدينة. وقد كانت هذه الخسائر أكثر وضوحاً في السنة المالية 2018، مما أدى إلى خسارة صافية بلغت 145.0 مليون ريال لهذا العام. وقد حققت الشركة صافي ربح قدره 185.6 مليون ريال في السنة المالية 2019 بسبب انخفاض تأثير العوامل المذكورة أعلاه.

التقييم: يبقى على السعر المستهدف والذي يعكس قيمة عادلة بمبلغ 17.0 ريال، ونحافظ على تصنيفنا بزيادة المراكز على السهم.

التغير	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	594	565	5.0%	2,235	2,190	2.0%
مجمل الربح (مليون ريال)	280	312	(10.1%)	1,354	1,273	6.4%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (مليون ريال)	146	260	(43.6%)	708	565	25.4%
صافي الربح (مليون ريال)	10	18	(42.9%)	282	186	52.0%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.03	0.06	(42.9%)	0.94	0.62	52.0%
هامش مجمل الربح (%)	47.2%	55.2%	(8.0%)	60.6%	58.1%	2.5%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك	24.7%	45.9%	(21.3%)	31.7%	25.8%	5.9%
هامش صافي الربح (%)	1.7%	3.1%	(1.4%)	12.6%	8.5%	4.2%

مصدر المعلومات: الفوائم 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 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 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 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 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 والأداء 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.