

الربع الرابع من عام 2021

استمرار الخسائر في الربع الرابع من 2021

أعلنت سيراً عن صافي خسارة في الربع الرابع من عام 2021 بقيمة 76 مليون ريال مقابل صافي خسارة بقيمة 748 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 وصافي خسارة بقيمة 72 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مقابل تقديرات الأهل المالية ومتوسط تقديرات المحللين بصافي خسارة بـ 37 مليون ريال و 29 مليون ريال على التوالي. ارتفعت الإيرادات على أساس سنوي بنسبة 114% لتصل إلى 487 مليار ريال، وكانت أعلى من تقديراتنا بنسبة 12.1%. كان التباين نتيجة (1) ارتفاع تكلفة الإيرادات و(2) ارتفاع النفقات غير التشغيلية. حققت سيراً في الربع الرابع من عام 2021 دخل استثنائي بقيمة 33.5 مليون ريال، تضمن ذلك المكاسب التي تم تحقيقها من بيع الحصة الاستثمارية المتبقية في كرم بقيمة 68.5 مليون ريال قابله مخصص زكاة اضافي خلال العام بقيمة 35 مليون ريال. بالتعديل على ذلك، بلغ صافي الخسارة 110 مليون ريال في الربع الرابع من 2021.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 114% على أساس سنوي و 31.9% على أساس ربع سنوي إلى 487 مليون ريال، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة 435 مليون ريال. جاء هذا الارتفاع نتيجة رفع الإجراءات الاحترازية المتصلة بفيروس كورونا وإعادة الفتح الجزئي للحدود السعودية للسفر الدولي. ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات في الربع الرابع من عام 2021 بنسبة 38.0% على أساس سنوي (انخفاض 5.6% على أساس ربع سنوي) إلى 1.3 مليار ريال مقابل 957 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020. ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات لقطاع الأفراد بنسبة 69.2% على أساس سنوي لتصل إلى 485 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021 مقابل 287 مليون ريال في الربع الرابع من 2020. ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات لقطاع تأجير السيارات (للعلامة التجارية "لومي") بنسبة 10% على أساس سنوي لتصل إلى 122 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021 مقابل 111 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020. تعززت الشركة طرح أسهم لومي للاكتتاب العام الأولي وتحقيق إيرادات تبلغ من إلى 1.0 مليار ريال على المدى المتوسط بدعم من ارتفاع حجم أسطولها، و عقود التأجير وتحسن المبيعات عبر القنوات الرقمية.

- بلغ إجمالي الربح 187 مليون ريال، بارتفاع 186% على أساس سنوي و 0.4% على أساس ربع سنوي، ولكنه أقل من تقديراتنا البالغة 215 مليون ريال. بلغ هامش إجمالي الربح 38.4% في الربع الرابع من عام 2021 أدنى من تقديراتنا البالغة 49.4% ومن مستويات الربع الثالث من عام 2021 والبالغة 50.4%.

- بلغت الخسارة التشغيلية 37 مليون ريال مقابل توقعاتنا البالغة 24 مليون ريال، وذلك مقابل خسارة بـ 96 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 وخسائر بـ 61 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. بلغت المصروفات التشغيلية 224 مليون ريال، وذلك أقل من مستويات الربع الثالث من عام 2021 عند 247 مليون ريال وتقديراتنا البالغة 238 مليون ريال. بلغ معدل نفقات التشغيل إلى المبيعات 46.1% وذلك أقل من الربع الثالث من عام 2021 عند 66.8% وتوقعاتنا البالغة 54.8%.

- بلغت المصروفات غير التشغيلية 38.6 مليون ريال، وذلك أعلى من مستويات الربع الثالث من عام 2021 عند 11.4 مليون ريال وتقديراتنا البالغة 13.6 مليون ريال. نعتقد ان الزيادة نتيجة مخصصات الزكاة الإضافية التي بلغت 35 مليون ريال خلال الربع الرابع 2021.

المخلص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث إصدارنا، توصيتنا هي الحياد لسهم سيراً بسعر مستهدف 21.6 ريال، نعتقد أن طرح أسهم شركة "لومي" للتأجير" للاكتتاب العام ورفع الإجراءات الاحترازية المتصلة بفيروس كورونا سيكون لها تأثير إيجابي على العمليات التشغيلية وربحية الشركة. تعتبر التوقعات طويلة المدى للشركة إيجابية بدعم من الإمكانيات القوية لقطاع السياحة السعودي. يتداول السهم عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام 2022 بمقدار 12.5 مرة 2022، وذلك مقابل متوسط مكرر الشركات النظيرة البالغ 11.3 مرة.

بيانات مالية

التغير الربع سنوي %	الربع الثالث 2021	الفرق %	الربع الرابع 2021f	التغير الربع سنوي %	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2021	
	369	12.1%	435	114%	228	487	الإيرادات
	186	(12.9)%	215	186%	65	187	إجمالي الدخل
	50.4%	(11.0)%	49.4%	9.7%	28.7%	38.4%	هامش إجمالي الدخل (%)
	NM (61)	NM (24)	NM (24)	NM (96)	NM (37)	NM (37)	الدخل التشغيلي
	NM (16.4)%	NM (5.5)%	NM (5.5)%	NM (42.1)%	NM (7.7)%	NM (7.7)%	هامش الدخل التشغيلي (%)
	NM (72)	NM (37)	NM (37)	NM (748)	NM (76)	NM (76)	صافي الدخل
	NM (19.5)%	NM (8.6)%	NM (8.6)%	NM (329)%	NM (15.6)%	NM (15.6)%	هامش صافي الدخل (%)
	NM (0.24)	NM (0.12)	NM (0.12)	NM (2.49)	NM (0.25)	NM (0.25)	ربحية السهم

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهل المالية

الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات



صافي الدخل

مقارنة الأربعة أرباع الماضية بالربع الرابع 2021. (ريال)

الحياد

21.6	السعر المستهدف (ريال)
21.7	السعر الحالي (ريال)
آخر تحديث للسعر المستهدف في أغسطس 2021	

مضاعفات التقييم

22f	21	20	
129	NM	NM	مكرر الربحية (مرة)
1.2	1.2	1.1	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
12.5	NM	NM	EV/EBITDA
0.0	0.0	0.0	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث الأهل المالية

تفاصيل السهم

24/17	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
1,733	القيمة السوقية (مليون دولار)
300	الأسهم المصدرة (مليون)
مدرجة في سوق تداول السعودية	

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	2.7	21.7	16.0
نسبي	(0.6)	6.8	(21.1)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	44.5	11.9
12 أشهر	79.9	21.3

1810	رمز تداول
SEERA AB	رمز بلومبرج
www.seera.sa	

إياد غلام CFA
+966 11 874 7811
i.gulham@alahlicapital.com

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يتم كإيصال بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرية العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتفكير الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.