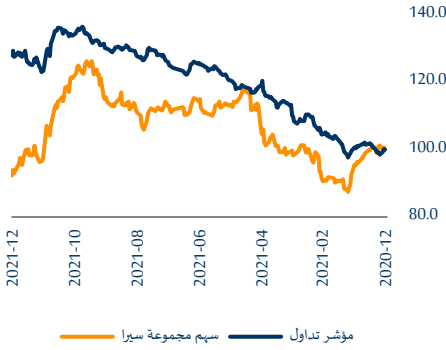


29 ديسمبر 2021

التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	17.5
السعر المستهدف (ريال)	21.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	20.0%
في يوم 29 ديسمبر 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	5.3
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	16.2
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	300.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	83.2%

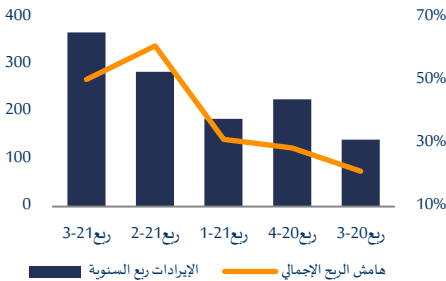
سهم مجموعة سيرا مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.7%)	(8.3%)
6 شهور	(19.3%)	(21.1%)
12 شهر	(7.7%)	(35.7%)

الملاك الرئيسيين	%
ناصر عقيل عبد الله الطيار	10.53%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	5.35%

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 29 ديسمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

استئناف رحلات السفر الدولي وموسم الصيف يعززان من نمو الإيرادات في الربع الثالث من عام 2021

ارتفعت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 160.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 369.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعةً بارتفاع الإيرادات من جميع وحدات الأعمال. كما ارتفع إجمالي الحجزات للشركة بنسبة 112٪ على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2021 لتصل إلى 1.4 مليار ريال مقارنة بمبلغ 669 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. هذا وقد تضاعفت الأرباح الإجمالية بمقدار 5.2 مرة على أساس سنوي إلى 186.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بينما ارتفع هامش الأرباح الإجمالية بمقدار 2,917 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 50.4٪. ومع ذلك، ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 16.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 227.0 مليون ريال، حيث أعلنت الشركة عن خسائر تشغيلية بلغت 60.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقارنة بخسائر تشغيلية بلغت 175.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وقد استقر هامش التشغيل عند (16.4٪) خلال الربع. ونتيجة لذلك، سجلت الشركة صافي خسائر (منسوبة إلى المساهمين) بمبلغ 72.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقارنة بصافي خسائر 177.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، مع هامش صافي الأرباح عند (19.5٪) في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت مجموعة سيرا أداءً جيدًا في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعًا إلى حد كبير بالتعافي القوي لرحلات السفر المحلي والدولي، كما أن الطلب على السفر في فصل الصيف قد قارب مستويات ما قبل الجائحة. ومع فتح الحدود إلى حد كبير، وتخفيف قيود السفر، وقرب انتهاء عمليات التطعيم في المملكة، تحسنت الحجزات عبر قطاعات السفر بالشركة في الربع الثالث من عام 2021. وقد دعم نمو الإيرادات النمو في قطاعات السياحة وحجز التذاكر والنقل بمقدار 6.6 ضعف على أساس سنوي و 4.9 مرة على أساس سنوي وبنسبة 37.2٪ على أساس سنوي، على التوالي. كما ارتفع إجمالي الحجزات بنسبة 112٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021 حيث أدى تخفيف القيود إلى زيادة التنقل المحلي. كما تهدف المملكة العربية السعودية إلى تحسين مساهمة قطاع السياحة في الناتج المحلي الإجمالي بحلول عام 2030. ويهدف دعم ذلك، وقعت وحدة الضيافة في سيرا مع كادن للاستثمار اتفاقية رئيسية لتطوير الفنادق في يوليو 2021. بالإضافة إلى ذلك، وقعت سيرا اتفاقية تمويل مع صندوق التنمية السياحية في سبتمبر 2021 لإنشاء وتشغيل منتجج رغدان السياحي، أول مشروع سياحي مستدام في منطقة الباحة - أحد الوجهات الاستثمارية الرئيسية المحددة في إطار الاستراتيجية الوطنية للسياحة في المملكة العربية السعودية. كما نتوقع انتعاشًا قويًا في الأداء التشغيلي في الأرباع القادمة من خلال حملات التطعيم المتسارعة واستئناف رحلات السفر الدولي لزيادة تعزيز نمو إيرادات الشركة. وبالنظر إلى هذه العوامل، قمنا بمراجعة تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفعت إيرادات مجموعة سيرا بنسبة 160.0٪ على أساس سنوي إلى 369.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بمساهمة أعلى من قطاعات التذاكر والسياحة والنقل والضيافة في هذا الربع. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 29.2٪ على أساس ربع سنوي من 285.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفعت الأرباح الإجمالية بمقدار 5.2 مرة على أساس سنوي إلى 186.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسنت هامش الربح الإجمالي إلى 50.4٪ في الربع من 21.2٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية إلى خسائر تشغيلية قدرها 60.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقارنة بخسائر 175.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وبالتالي، استقر هامش التشغيل عند (16.4٪) مقابل (123.3٪) في الربع الثالث من عام 2020.
- سجلت مجموعة سيرا خسائر صافية بلغت 72.0 مليون ريال في الربع الثالث من العام 2021 مقارنة بصافي خسائر قدرها 177.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجة لذلك، بلغ صافي الهامش (19.5٪) مقابل (124.7٪) في الربع الثالث من عام 2020.
- سجلت الشركة خسائر للسهم الواحد قدرها 0.24 ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 0.59 ريال في الربع الثالث من عام 2020. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 21.0 ريال وتعديل تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	التغير الفعلي 2021	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	369.1	142.0	160.0%	904.6	33.9%
مجمول الربح (مليون ريال)	186.1	30.2	517.1%	307.0	100.9%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	32.2	(85.3)	غير مطابق	(217.7)	غير مطابق
صافي الربح (مليون ريال) *	(72.0)	(177.0)	غير مطابق	18.2	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال) *	(0.24)	(0.59)	غير مطابق	0.06	غير مطابق
هامش مجمول الربح (%)	50.4%	21.2%	29.2%	33.9%	17.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	8.7%	(60.1%)	68.8%	(24.1%)	32.5%
هامش صافي الربح (%)	(19.5%)	(124.7%)	105.2%	2.0%	(26.8%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، المنسوب إلى المساهمين

## 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 يتم تغطيتها بحيثياً 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 الأبحاث.

### 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 تُخلي 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 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.