



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢١,٠
التغير في السعر* ١٦,٤%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٣ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٢,١٥٥,٠	١,٣٢٧,٩	٩٠٤,٦	الإيرادات
٦٢,٣%	٤٦,٨%	٥٨,٧%	النمو %
١٦٥,٢-	٣٧٦,٤-	١٨,٢	صافي الربح
ع/ذ	ع/ذ	٩٠,٢%	النمو %
٠,٥٥-	١,٢٥-	٠,٠٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
٣٧,٠%	٤٥,٧%	٣٣,٩%	الهامش الإجمالي
٧,٧-	٢٨,٣-	٢,٠	هامش صافي الربح
ع/ذ	ع/ذ	مرتفع	مكرر الربحية (مرة)
١,٢	٠,٩	١,٠	مكرر القيمة البترية (مرة)
٤١,٥	مرتفع	ع/ذ	EV/EBITDA (مرة)
٠,٠%	٠,٠%	٠,٠%	عائد توزيع الأرباح

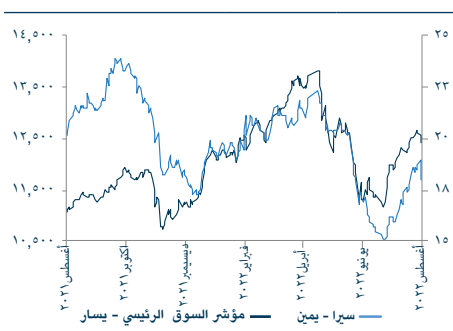
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٥,٢	القيمة السوقية (مليار)
٤,٥%	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٥,١ / ٢٣,٩	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٣٠٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

سجلت مجموعة سيرا القابضة خسارة للربع بقيمة ٦٨,٠ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٠,٢٢ ريال سعودي)، مقابل توقعنا لصافي خسارة بنحو ٥٤,٠ مليون ريال سعودي ومتوسط توقعات بخسارة ٣٧,٩ مليون ريال سعودي. جاءت صافي الخسارة بأكثر من المتوقع نتيجة للزيادة غير المتوقعة في المصروفات غير التشغيلية. ارتفعت الإيرادات خلال الربع بمعدل ٩٩% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ٥٦٩,٠ مليون ريال سعودي نتيجة للطلب على السياحة والسفر الذي ارتفع أيضا بدعم من ارتفاع الحجزات الداخلية خلال موسم العطلة الصيفية. اتسع هامش إجمالي الربح للربع بمقدار ٦٢٦ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٢٨,٣٪، لكنه لا يزال بعيدا عن متوسط الهامش لفترة ما قبل الجائحة عند ٦٢,٠٪. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" دون تغيير السعر المستهدف البالغ ٢١,٠ ريال سعودي.

سجلت "سيرا" صافي خسارة في الربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٦٨,٠ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ٩٩,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. جاءت هذه الخسارة أعلى من توقعاتنا بخسارة تقارب ٥٤,٠ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق بخسارة ٣٧,٩ مليون ريال سعودي. نرى أن معظم هذه الخسارة كان من الزيادة غير المتوقعة في المصاريف غير التشغيلية. انعكست إجراءات فتح الحدود الدولية وعودة ضيوف الرحمن وحلول موسم العطلة الصيفية وتعافي الطلب في ارتفاع الطلب على خدمات الشركة خلال الربع الثاني ٢٠٢٢.

بلغت إيرادات الشركة خلال الربع محل المراجعة ٥٦٩,٠ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٩٩,٠% عن الربع المماثل من العام السابق و١٥,٤% عن الربع السابق؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٢١,٠ مليون ريال سعودي. ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات لدى المجموعة خلال الربع محل المراجعة بمعدل ١٠٨,٠% لتصل إلى ٢,٥ مليار ريال سعودي من ١,٢ مليار ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١ بسبب تعافي الطلب على السياحة والسفر. ارتفع إيراد وحدة تأجير السيارات "لومي" خلال الربع بنحو ٤٠,٠% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٧١,٠ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من اتفاقيات التأجير القائمة والجديدة مع العملاء من القطاعين الخاص والعام، بالإضافة للحجوزات عبر المنصة وتطبيق الهاتف الإلكتروني وفروع الشركة في المطارات. ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات لدى وحدة السفر في مجموعة سيرا "المسافر" خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ بنسبة ٨٩,٠% إلى ١,٧ مليار ريال سعودي من ٠,٩ مليار ريال في الربع المماثل من العام السابق. ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات لدى وحدة "المسافر أعمال" لقطاع سفر الشركات والقطاع الحكومي خلال نفس فترة المقارنة بنسبة ٢٧,٠% إلى ٦٠٠,٠ مليون ريال سعودي.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٣% ونسبة ٣٨,٠% عن الربع السابق إلى ٢١٨,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٨٤,٢ مليون ريال سعودي. تحسن هامش إجمالي الربح خلال الربع بمقدار ٦٢٦ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٢٨,٣٪، وذلك أعلى من توقعاتنا بهامش ٣٥,٤٪ بفارق كبير؛ بالرغم من ذلك، لا يزال هامش إجمالي الربح أقل من متوسط مستواه لما قبل الجائحة البالغ ٦٢,٠٪. الأمر الذي يمكن أن يكون بسبب التغيير في نسب مساهمة مختلف قطاعات الشركة.

بلغت الخسارة التشغيلية خلال الربع ٤٤,٠ مليون ريال سعودي، مقابل ٧٢,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. ارتفعت المصاريف التشغيلية بمعدل ٦,١% إلى ٢٦٢,٠ مليون ريال سعودي من ٢٤٧,٠ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق؛ أعلى من توقعاتنا ٢٣٧,٠ مليون ريال سعودي. ارتفع معدل المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ٤٦,٠% مقابل ٤٣,٢% في الربع الثاني ٢٠٢١.

نظرة الجزيرة كابيتال: تمكنت مجموعة سيرا القابضة من تخفيض خسائرها خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ لتصل إلى ٦٨,٠ مليون ريال سعودي من ٩٩,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١. جاء معظم التحسن خلال الربع بدعم من تعافي الطلب على السياحة الخارجية والداخلية. على الرغم من اتساع هامش إجمالي الربح عن الربع السابق إلا أنه أقل بكثير من مستواه خلال الفترات السابقة لظهور الجائحة. مستقبلا، نرى أن نمو السياحة الداخلية والخارجية وزيادة السفر الداخلي وارتفاع سفر الشركات والأعمال في ظل الترويج للمملكة العربية السعودية كوجهة سياحية مفضلة، ستنعكس إيجابا على أداء الشركة. نتوقع زيادة الإيرادات خلال ٢٠٢٢ بمعدل ٦٢,٣% عن العام السابق بدعم من تعافي قطاع النقل الجوي وزيادة النشاطات السياحية. نستمر في التوصية لسهم مجموعة سيرا القابضة على أساس "محايد" دون تغيير السعر المستهدف البالغ ٢١,٠ ريال سعودي. سننتظر صدور القوائم المالية التفصيلية قبل تحديث نظرنا للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٨٦,٠	٤٩٢,٠	٥٦٩,٠	٩٩,٠%	١٥,٤%	٩,٢%
إجمالي الربح	١٧٤,٠	١٥٨,٠	٢١٨,٠	٢٥,٣%	٣٨,٠%	١٨,٣%
إجمالي الهامش	٦٠,٨%	٣٢,٠%	٣٨,٣%	-	-	-
الربح التشغيلي	٧٣,٠-	٥٥,٠-	٤٤,٠-	ع/ذ	ع/ذ	١٦,٩-
EBIT	٩٩,٠-	٦٣,٠-	٦٨,٠-	ع/ذ	ع/ذ	٢٥,٩-
صافي الربح	٠,٣٣-	٠,٢١-	٠,٢٣-	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال *ع/ذ: غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.