

تعافي القيمة الإجمالية للحجوزات، لكن الخسائر مستمرة

أعلنت سيراً عن صافي خسارة في الربع الأول من عام 2021 بقيمة 63 مليون ريال مقابل صافي خسارة بقيمة 131 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 وصافي خسارة بقيمة 104 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021، مقابل تقديرات الأهل المالية ومتوسط تقديرات المحللين بصافي خسارة بـ 36 مليون ريال و 29 مليون ريال على التوالي. مسجلة بذلك الخسارة الربع السنوية الثامنة المتتالية للشركة، لكن تعافي قطاع السفر أدى إلى انخفاض الخسائر بنسبة 52% على أساس سنوي وبنسبة 39% على أساس ربع سنوي. ارتفعت الإيرادات بنسبة 165% على أساس سنوي و 1.2% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 493 مليون ريال، بدعم من نمو القيمة الإجمالية للحجوزات بنسبة 87% على أساس سنوي و 20.0% على أساس ربع سنوي إلى 1.6 مليار ريال.

ارتفعت الإيرادات في الربع الأول من 2022 بنسبة 165% على أساس سنوي و 1.2% على أساس ربع سنوي لتبلغ 493 مليون ريال، أقل قليلاً من تقديراتنا البالغة 517 مليون ريال. كان الارتفاع في الإيرادات نتيجة تعافي قطاع السفر بسبب رفع القيود المتعلقة باحتواء جائحة كورونا.

ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات لمجموعة سيراً في الربع الأول من 2022 بنسبة 87% على أساس سنوي و 20.0% على أساس ربع سنوي إلى 1.6 مليار ريال مقابل 873 مليون ريال في الربع الأول من 2021. ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات لقطاع الأفراد في الربع الأول من 2022 بنسبة 122% على أساس سنوي إلى 580 مليون ريال، لتتعافى بذلك إلى مستويات ما قبل الجائحة. حققت القيمة الإجمالية للحجوزات نمواً قوياً بنسبة 135% على أساس سنوي لتصل إلى 44 مليون ريال. ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات لتأجير السيارات من خلال شركتها التابعة "لومي" بنسبة 44% على أساس سنوي ليصل إلى 161 مليون ريال، كما ارتفع إجمالي قيمة الحجوزات من خلال المسافرين أعمال (المعروف سابقاً بـ "إيلاء") بنسبة 5.0% على أساس سنوي ليصل إلى 404 مليون ريال. مع زيادة الطلب على السفر في أوروبا، ارتفعت القيمة الإجمالية للحجوزات من خلال شركاتها التابعة بنسبة 361% على أساس سنوي ليصل إلى 411 مليون ريال.

بلغ إجمالي الدخل مبلغ 158 مليون ريال، ارتفاع 170% على أساس سنوي (انخفاض 15.5% على أساس ربع سنوي)، وذلك أقل من تقديراتنا 204 مليون ريال وأقل من مستوى الربع الرابع من 2021 عند 187 مليون ريال. بلغ هامش إجمالي الدخل 32.0%، أقل من تقديراتنا 39.5% وأقل من 38.4% في الربع الرابع من 2021.

بلغت الخسارة التشغيلية 55 مليون ريال في مقابل تقديراتنا بخسارة تشغيلية بنحو 22 مليون ريال، مقابل خسارة تشغيلية 111 مليون ريال في الربع الأول 2021 وخسارة تشغيلية 66 مليون ريال في الربع الرابع 2021. بلغت المصروفات التشغيلية 213 مليون ريال، أقل من 247 مليون ريال في الربع الرابع 2021 ومقابل تقديراتنا بمصروفات تقارب 226 مليون ريال. بلغ معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات 43.2% بالتوافق مع توقعاتنا ولكن أقل من مستوى الربع الرابع من 2021 عند 51.9%.

الملخص 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 المنصلة بفايروس 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 والزيادة والاستهلاك والاطفاء المتوقع للعام 2022 بمقدار 15.7 مرة 2022، وذلك مقابل متوسط مكرر الشركات النظيرة البالغ 11.3 مرة.

بيانات مالية

التغير الربع	الربع الرابع	الفرق	الربع الأول	التغير الربع	الربع الأول	الربع الأول	
سنتي	2021	%	2022	سنتي	2021	2022	
الإيرادات	487	(4.6)%	517	165%	186	493	
إجمالي الدخل	187	(22.6)%	204	170%	59	158	
هامش إجمالي الدخل (%)	38.4%	(7.5)%	39.5%	0.6%	31.4%	32.0%	
الدخل التشغيلي	NM (66)	NM	(22)	NM	(111)	(55)	
هامش الدخل التشغيلي (%)	NM (13.6)%	NM	(4.2)%	NM	(59.6)%	(11.2)%	
صافي الدخل	NM (104)	NM	(36)	NM	(130)	(63)	
هامش صافي الدخل (%)	NM (21.4)%	NM	(6.9)%	NM	(70)%	(12.8)%	
ربحية السهم	NM (1.27)	NM	(0.12)	NM	(0.43)	(0.21)	

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهل المالية
الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات

صافي الدخل

مقارنة الأربعة أرباع الماضية بالربع الأول 2022. (ريال)

الحياد

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

مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
30.0	NM	NM	مكرر الربحية (مرة)
1.1	1.2	1.2	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
11.7	15.7	NM	EV/EBITDA
0.0	0.0	0.0	العوائد النقدية (%)
المصدر: أبحاث الأهل المالية			

تفاصيل السهم

24/17	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
1,762	القيمة السوقية (مليون دولار)
300	الأسهم المصدرة (مليون)
مدرجة في سوق تداول السعودية	

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	6.3	12.3	(0.3)
نسبي	3.1	(0.3)	(34.1)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	51.1	13.6
12 شهراً	70.9	18.9

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

+966 11 874 7811 ايداء غلام CFA
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 لشركتهم 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.