



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢١,٠

التغير في السعر* ٠,١-

المصدر: تداول * السعر كما في ١٢ مايو ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
١,٩٩٦,٧	١,٣٢٧,٩	٩٠٤,٦	المبيعات
%٥٠,٤	%٤٦,٨	%٥٨,٧-	النمو %
٣٣,٠-	٣٧٦,٤-	١٨,٢	صافي الربح
ن/ع	ن/ع	%٩٠,٢-	النمو %
٠,١١-	١,٢٥-	٠,٠٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٤٢,٧	%٤٥,٧	%٢٣,٩	الهامش الإجمالي
%١,٧-	%٢٨,٣-	%٢,٠	هامش صافي الربح
ن/ع	ن/ع	عالي	مكرر الربحية (مرة)
١,٢	٠,٩	١,٠	مكرر القيمة البترية (مرة)
٢٤,٦	عالي	م/ع	EV/EBITDA (مرة)
%٠,٠	%٠,٠	%٠,٠	عائد توزيع الأرباح

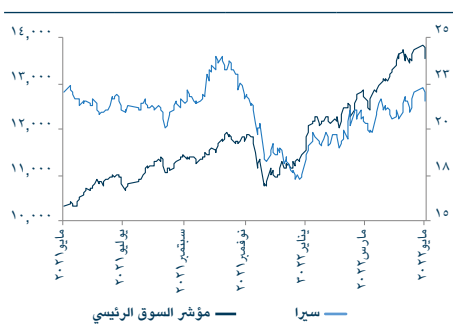
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٦,٦	القيمة السوقية (مليار)
%٢٧,٦	الأداء السعري منذ بداية العام %
٢٣,٩ / ١٧,٢	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 ٦٣,٠ مليون ريال سعودي (خسارة السهم: ٠,٢١ ريال سعودي)، مقابل توقعنا لصافي خسارة بحدود ٥٤,٣ مليون ريال سعودي ومتوسط توقعات بخسارة ٤٥,٢ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع صافي الخسارة عن التوقعات نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع. نتوقع أن تستفيد سيرا من ارتفاع الطلب على أنشطة السفر والسياحة بدعم من الرفع التدريجي للقيود على حركة السفر الدولي. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" دون تغيير السعر المستهدف عند ٢١,٠ ريال سعودي.

سجلت "سيرا" خسارة بقيمة ٦٣,٠ مليون ريال سعودي للربع الأول ٢٠٢٢ (خسارة السهم: ٠,٢١ ريال سعودي) مقابل صافي خسارة بقيمة ١٠٤,٠ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١. جاءت هذه الخسارة أعلى من توقعاتنا بخسارة ٥٤,٣ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات في السوق بخسارة ٤٥,٢ مليون ريال سعودي، وقد يكون ذلك في معظمه ناتج عن انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع، حيث بلغ ٣٢,٠% مقابل تقديراتنا البالغة ٤٤,١%. تعمل سيرا بشكل رئيسي في قطاعات السفر والسياحة والضيافة. تأثرت توقعات النمو لهذه القطاعات كثيرا بسبب الوباء؛ لكن نتوقع أن تستفيد الشركة من تحسن ثقة المستهلك خلال الفترة القادمة.

بلغت إيرادات الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢٢ مبلغ ٤٩٣,٠ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٦٥,١% عن الربع المماثل من العام السابق ١,٢% عن الربع السابق؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٤٨,٦ مليون ريال سعودي. ارتفع إجمالي قيمة حجوزات المجموعة في الربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٧,٠% إلى ١,٦ مليار ريال سعودي من ٨٧٣,٠ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١، إشارة إلى تعافي الطلب على أنشطة السفر. ارتفعت إيرادات شركة لومي لتأجير السيارات التابعة خلال الربع محل المراجعة بمعدل ٤٤,٠% إلى ١٦١,٠ مليون ريال سعودي، وذلك بعد الاتفاقيات المبرمة مع عدد من العملاء الكبار في القطاعين العام والخاص، بالإضافة إلى زيادة الحجوزات من خلال تطبيق الهواتف الذكية. ارتفعت أيضا إيرادات شركة المسافرين لخدمات السفر، حيث حققت نموا في إجمالي قيمة الحجوزات بمعدل ٥٢,٠% إلى ٩٨٤,٠ مليون ريال سعودي. نتوقع زيادة إيرادات العام ٢٠٢٢ عن العام السابق بمعدل ٥٠,٣% بدعم من تعافي قطاع النقل الجوي وزيادة النشاطات السياحية.

بلغ إجمالي الربح ١٥٨,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٦٧,٨% ارتفاع ١٦٧,٨% عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ١٥,٥% عن الربع السابق)؛ أقل من توقعاتنا البالغة ١٩٧,٨ مليون ريال سعودي. تحسن هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٢ بمقدار ٣٣ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق، بينما انكمش عن الربع السابق بمقدار ٦٣٥ نقطة أساس ليصل إلى ٣٢,٠%. نتوقع أن يسجل هامش إجمالي الربح خلال العام الحالي ٤٢,٧%، ليستمر في التحسن لاحقا مع عودة الأعمال إلى وضعها الطبيعي تدريجيا.

بلغت الخسارة التشغيلية خلال الربع ٥٥,١ مليون ريال سعودي، مقابل ١١١,٠ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١. ارتفعت المصاريف التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٣% إلى ٢١٣,٠ مليون ريال سعودي من ١٧٠,٠ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٣١,٨ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاء صافي الخسارة الربع سنوية لسيرا في الربع الأول ٢٠٢٢ أقل مقارنة بالأرباح القليلة السابقة. يشير ارتفاع الإيرادات إلى نمو قوي في الطلب على أنشطة السفر والسياحة بدعم من الفتح التدريجي للحدود الدولية عالميا. تبدو فرص قطاع السفر في المملكة العربية السعودية جيدة على المدى الطويل، بدعم من زيادة الزيارات السياحية نتيجة ارتفاع الطلب وتقليل القيود المتعلقة بجائحة فيروس كورونا وزيادة أعداد المسافرين الوافدين واستئناف سفر الشركات. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بسعر مستهدف ٢١,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٨٦,٠	٤٨٧,٠	٤٩٣,٠	%١٦٥,١	%١,٢	%٩,٩
إجمالي الربح	٥٩,٠	١٨٧,٠	١٥٨,٠	%١٦٧,٨	%١٥,٥-	%٢٠,١-
إجمالي الهامش	%٣١,٧	%٣٨,٤	%٣٢,٠	-	-	-
الربح التشغيلي	١١١,٠-	٦٦,٠-	٥٥,٠-	%٥٠,٥-	%١٦,٧-	%٦١,٩
EBIT	١٣١,٠-	١٠٤,٠-	٦٣,٠-	%٥١,٩-	%٣٩,٤-	%١٦,١
صافي الربح	٠,٤٤-	٠,٣٥-	٠,٢١-	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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.