

زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) 29.0

التغير %41.0

المصدر: تداول، *الأسعار كما في 10 مايو 2026

البيانات المالية الرئيسية

2025	2024	2023	(مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)
4,716	4,106	3,328	الإيرادات
%14.9	%23.4	%46.6	النمو %
1,810	1,768	1,412	إجمالي الربح
46	199	169	صافي الربح
د/ع	د/ع	د/ع	النمو %
0.15	0.66	0.56	ربح السهم
0.00	0.00	0.00	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

2025	2024	2023	
%38.4	%43.0	%42.4	هامش إجمالي الربح
%5.0	%1.0	%9.0	هامش الربح التشغيلي
%1.0	%4.8-	%5.1	هامش صافي الربح
%0.7	%3.0-	%2.8	العائد على حقوق المساهمين
%0.4	%1.8-	%1.7	العائد على الأصول
عالي	سالب	47.9	مكرر الربحية (مرة)
1.2	1.0	1.2	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
14.6	17.9	15.8	مكرر EV/EBITDA (مرة)
%0.0	%0.0	%0.0	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

6.2	القيمة السوقية (مليار)
%23.2-	منذ بداية العام حتى تاريخه %
19.05/31.60	السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع
300.0	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+966 11 2256248

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نمو صافي الربح بدعم من تحسن الكفاءات التشغيلية على الرغم من انخفاض الإيرادات وانكماش هامش إجمالي الربح

ارتفع صافي ربح مجموعة سيرا القابضة (سيرا) في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.5% إلى 42 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 10 مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة تحسن هامش الربح التشغيلي عن المتوقع وانخفاض المصاريف غير التشغيلية. انخفضت الإيرادات بنسبة 1.4% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى 1,089 مليون ريال سعودي (بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 1,053 مليون ريال سعودي) نتيجة تأثر المسافرين ولومي والضيافة بالصراع الجيوسياسي في المنطقة، قابل ذلك جزئياً نمو إيرادات مجموعة بورتمان للسفر بنسبة 13% خلال نفس الفترة. انكماش هامش إجمالي الربح بنحو 30 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى 42.4% (مقابل توقعاتنا البالغة 42.4%). ارتفع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأول 2026 إلى 8.1% من 8.0% في الربع الأول 2025 (مقابل توقعاتنا البالغة 5.7%) بدعم من تحقيق وفورات التكامل لدى بورتمان وتحسن الربحية لدى المسافرين والدخل المتحقق من أنشطة استثمار الشركات.

- ارتفع صافي ربح سيرا بنسبة 13.5% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 43 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 10 مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة تحسن هامش الربح التشغيلي عن المتوقع وانخفاض المصاريف غير التشغيلية. أدى انخفاض المصاريف التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق (بنسبة 2.6% بعد استبعاد أي دخل أو أرباح تشغيلية من مصادر أخرى) والمصاريف غير التشغيلية (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.8%) إلى دعم صافي الربح رغم انخفاض الإيرادات وانكماش هامش إجمالي الربح.
- انخفضت الإيرادات خلال الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 1.4% إلى 1,089 مليون ريال سعودي. وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 1,053 مليون ريال سعودي. حيث تأثرت الإيرادات باضطرابات قطاع السفر في مارس بسبب الصراع الجيوسياسي والذي أثر سلباً على إيرادات المسافرين (انخفاض بنسبة 8%) ولومي (انخفاض بنسبة 11%) وقطاع الضيافة (انخفاض بنسبة 15%). في المقابل، ارتفعت إيرادات مجموعة بورتمان للسفر عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13% مما دعم إجمالي الإيرادات قليلاً. ارتفع صافي قيمة الحجوزات لدى سيرا خلال الربع الثالث 2025 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8% إلى 3.8 مليار ريال سعودي بدعم من الأداء القوي لحجوزات المسافرين (ارتفاع بنسبة 9% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 1.9 مليار ريال سعودي) وتسجيل أنشطة الحج والعمرة أعلى معدل نمو. كما ارتفع صافي قيمة الحجوزات لدى بورتمان خلال نفس الفترة بنسبة 12% إلى 1.5 مليار ريال سعودي.
- انخفض إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 2.1% إلى 462 مليون ريال سعودي، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 446 مليون ريال سعودي. انخفض هامش إجمالي الربح خلال الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 30 نقطة أساس إلى 42.4%. وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 42.4%. تأثر هامش إجمالي الربح بانخفاض الإيرادات، وخاصة إيرادات المسافرين، وانخفاض ربحية قطاع الضيافة بسبب الظروف الجيوسياسية.
- استقر الربح التشغيلي حول مستواه عند 88 مليون ريال سعودي (مقابل توقعاتنا البالغة 60 مليون ريال سعودي)، حيث قابل انكماش هامش إجمالي الربح انخفاض المصاريف التشغيلية إلى 2.6%. ارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 8.1% من 8.0% كما تحسن معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات إلى 34.3% من 34.8% في الربع الأول 2025. ارتفع EBITDA في الربع الأول 2026 بنسبة 2% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 252 مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة 7% بعد التعديل) بدعم من تحقيق وفورات التكامل لدى مجموعة بورتمان للسفر وتحسن الربحية لدى المسافرين والدخل المتحقق من خلال إدارة أنشطة استثمار الشركات. تجدر الإشارة إلى أن نمو EBITDA للربع الأول 2026 جاء بدعم من تحقيق صافي ربح غير مكرر بقيمة 13 مليون ريال سعودي.

النظرة العامة والتقييم: تأثرت نتائج سيرا بتصاعد التوترات الجيوسياسية في المنطقة خلال شهر مارس. من المتوقع استمرار الضغط في الربع الثاني 2026 أيضاً، لكن أداء بورتمان وتحسن الكفاءات التشغيلية ينعكس إيجاباً على الشركة. يشير نمو صافي قيمة الحجوزات لدى المسافرين على الرغم من الظروف القائمة إلى مرونة الشركة وأدائها القوي خلال شهري يناير وفبراير. إضافةً إلى ذلك، أكدت الإدارة مجدداً التزامها بإدراج المسافرين في 2026 وتحقيق مستهدفات التصفية بما في ذلك قطاع الضيافة، مما يشير إلى إمكانية تحقيق قيمة مضافة للمستثمرين. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر EV/EBITDA متوقع للعام 2026 بمقدار 8.3 مرة ومكرر ربحية بمقدار 23.0 مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 29.0 ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول 2025	الربع الرابع 2025	الربع الأول 2026	التغير السنوي	التغير السنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	1,104	1,002	1,089	-1.4%	8.7%	3.4%
إجمالي الربح	472	430	462	-2.1%	7.4%	3.5%
هامش إجمالي الربح	%42.8	%42.9	%42.4	-	-	-
الربح التشغيلي	88	33	88	0.0%	166.7%	46.2%
صافي الربح	37	28-	42	13.5%	د/ع	341.4%
ربح السهم	0.13	0.09-	0.15	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال غير ذي معنى

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
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، وملتزمة 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 استثمارية 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 وقدرتهم 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 الأوراق المالية 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 بتفنيذ 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 والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.