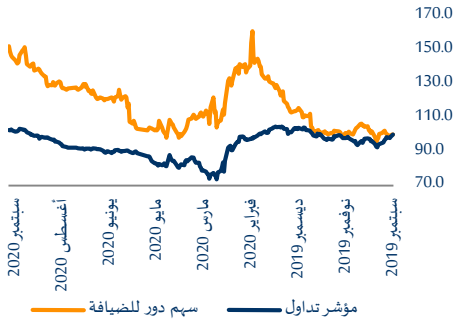


محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
31.2	سعر السهم الحالي (ريال)
28.4	السعر المستهدف (ريال)
(8.9%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 30 سبتمبر 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

3.1	رأس المال السوقي (مليون ريال)
35.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
19.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
100.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
60.8%	نسبة التداول للرجل الأسهم (%)

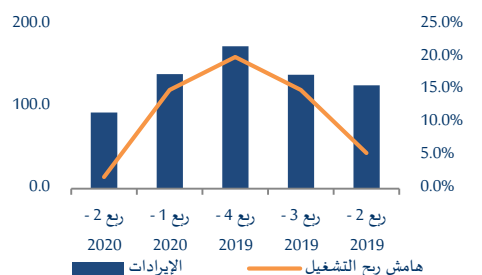
سهم شركة دور للضيافة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	13.3%	8.7%
6 شهور	36.6%	6.4%
12 شهر	52.0%	49.4%

الملاك الرئيسيين	%
شركة أصيلة للاستثمار	27.14%
صندوق الاستثمارات العامة	16.62%
محمد ابراهيم محمد العيسى	12.00%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 30 سبتمبر 2020

أثر انخفاض إيرادات الفنادق بسبب إجراءات الإغلاق على صافي أرباح الربع الثاني من عام 2020

سجلت شركة دور للضيافة صافي خسائر (منسوب إلى المساهمين) بقيمة 9.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل صافي ربح قدره 3.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. كما تراجع إيرادات الشركة بنسبة 26.4% على أساس سنوي لتصل إلى 92.9 مليون ريال خلال الربع الأول نتيجةً لانخفاض الحاد في إيرادات الفنادق بسبب الوباء. بينما تحسن دخل الإيجارات بشكل طفيف في الربع الثاني من عام 2020 ولكن قابله انخفاض في إيرادات إدارة الفنادق والممتلكات. وقد نتج عن ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية انخفاض في الأرباح التشغيلية بنسبة 76.2% على أساس سنوي إلى 1.6 مليون ريال. كما أدى ارتفاع الرسوم المالية ومصروفات الزكاة إلى انخفاض صافي الأرباح وأسفر عن صافي هامش خسارة بنسبة (10.7%) في الربع مقابل صافي هامش ربح قدره 3.1% في الربع الثاني من عام 2019.

أعلنت الشركة إغلاق مرافقها الفندقية خلال الربع كإجراء احترازي للحد من انتشار كوفيد-19. وقد أدى ذلك إلى إعلان الشركة عن انخفاض بنسبة 35.6% على أساس سنوي في الإيرادات من قطاع الفنادق إلى 62.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 97.6 مليون ريال. وسيستمر أداء دور للضيافة في عام 2020 في التأثر بالوباء حيث من المرجح أن يظل نشاط السفر ضعيفاً في جميع أنحاء العالم. وقد يقيد هذا أيضاً أنشطة العمرة والحج في المملكة ويعيق خطط الشركة التوسعية، والتي تتمركز حول مكة. وعلى الرغم من أن النشاط الإقتصادي من المقرر أن ينتعش في نهاية عام 2020 بسبب تخفيف قيود الإغلاق والانتعاش التدريجي في أسعار النفط، مما قد يؤدي إلى انتعاش في النشاط التجاري والسفر التجاري في نفس الوقت. ومع ذلك، تسود الرياح المعاكسة في قطاع الضيافة من حيث عودة ظهور حالات الإصابة بفيروس كورونا والمدة المطولة لتطوير اللقاح. بالنظر إلى هذه العوامل، حافظنا على تصنيفنا المحايد على السهم.

- انخفضت إيرادات شركة دور بنسبة 26.4% على أساس سنوي إلى 92.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب الانخفاض الحاد في مساهمة الإيرادات من قطاعي الضيافة وإدارة الممتلكات بسبب الوباء. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 33.6% على أساس ربع سنوي من 139.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض الربح الإجمالي (انخفض بنسبة 23.5% على أساس سنوي إلى 13.2 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من الإيرادات نتيجةً لانخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 26.9% إلى 79.8 مليون ريال. ونتيجةً لذلك، توسع الهامش الإجمالي إلى 14.2% في الربع الثاني من عام 2020 من 13.6% في الربع الثاني من عام 2019.
- ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 11.4% على أساس سنوي إلى 11.5 مليون ريال خلال الربع، مما أدى إلى انخفاض بنسبة 76.2% على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 1.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 1.8% في الربع الثاني من عام 2020 من 5.4% في الربع الثاني من عام 2019.
- أدى ارتفاع صافي الرسوم المالية ومصروفات الزكاة، إلى جانب انخفاض صافي الدخل الأخر، إلى تسجيل الشركة صافي خسائر (منسوب إلى المساهمين) بقيمة 9.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل صافي ربح قدره 3.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019.
- سجلت الشركة صافي هامش خسائر بنسبة (10.7%) في الربع الثاني مقابل هامش صافي ربح قدره 3.1% في الربع الثاني من عام 2019 و 7.8% في الربع الأول من عام 2020.
- بلغ نصيب ربحية السهم (0.10) ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 0.04 ريال في الربع الثاني من عام 2019 و 0.11 ريال في الربع الأول من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 28.4 ريال والإحتفاظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
(26.9%)	553.8	405.0	(26.4%)	126.3	92.9	الإيرادات (مليون ريال)
(20.3%)	119.2	95.0	(23.5%)	17.2	13.2	مجمول الربح (مليون ريال)
(30.2%)	76.3	53.2	(76.2%)	6.9	1.6	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)
(50.5%)	53.0	26.2	غير مطابق	3.9	(9.9)	صافي الربح (مليون ريال)
(50.5%)	0.53	0.26	غير مطابق	0.04	(0.10)	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
1.9%	21.5%	23.4%	0.5%	13.6%	14.2%	هامش مجمول الربح (%)
(0.6%)	13.8%	13.1%	(3.7%)	5.4%	1.8%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)
(3.1%)	9.6%	6.5%	غير مطابق	3.1%	(10.7%)	هامش صافي الربح (%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

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 يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 ادارة البحوث.

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 والإراء 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 اشعار سابق والاداء 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 والاستثمارية 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.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم الصادر بتاريخ 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.