

19 أبريل 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

انخفاض الدخل من الضيافة خفض الإيرادات المحققة في السنة المالية 2020

سجلت شركة دور للضيافة صافي خسائر (منسوبة إلى المساهمين) بقيمة 49.5 مليون ريال في السنة المالية 2020 مقابل صافي ربح قدره 53.0 مليون ريال في السنة المالية 2019. وقد انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 20.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 442.3 مليون ريال خلال العام، حيث انخفضت الإيرادات من قطاع الضيافة بشكل حاد بسبب جائحة كوفيد-19. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 49.0٪ على أساس سنوي إلى 60.8 مليون ريال، في حين إنكمش هامش الربح الإجمالي بمقدار 776.7 نقطة أساس إلى 13.8٪ في السنة المالية 2020. وقد أدى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية إلى انخفاض الأرباح التشغيلية بنسبة 92.7٪ على أساس سنوي إلى 5.8 مليون ريال، مما أدى إلى إنكمش هامش التشغيل بمقدار 1291.3 نقطة أساس ليصل إلى 1.3٪. كما أثرت زيادة صافي الرسوم المالية ونفقات الزكاة على صافي الربح؛ وفقاً لذلك، سجلت الشركة هامش صافي خسائر قدره (11.2٪) مقابل هامش صافي الربح بنسبة 9.6٪ في السنة المالية 2019.

سجلت الشركة أداء ضعيف في السنة المالية 2020 حيث أثر جائحة كوفيد-19 على عمليات الشركة خلال العام، وقد أدى انخفاض الإيرادات من الضيافة (تراجع بنسبة 26.3٪ على أساس سنوي إلى 321.0 مليون ريال) وإدارة الممتلكات (تراجع بنسبة 74.8٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليون ريال) إلى انخفاض إجمالي الإيرادات في السنة المالية 2020. ويرجع هذا الانخفاض في المقام الأول بسبب ضعف الطلب على الفنادق لأغراض العمل والسفر، حيث تم تنفيذ الإغلاق خلال العام، للحد من انتشار الوباء، ومحدودية الحركة في جميع أنحاء البلاد، علاوةً على ذلك، فإن إغلاق مواقع العمرة والحج لفترة وجيزة بسبب قيود الحج والسفر المفروضة على الزوار من عدة دول قد أثر أيضاً على دخل الضيافة للشركة. ومع ذلك، نتوقع بعض التعافي في قطاع الفنادق في السنة المالية 2021 مع ارتفاع معدلات التطعيم في جميع أنحاء العالم وتوقعات تخفيف قيود السفر في الدولة. علاوةً على ذلك، تهدف المملكة العربية السعودية إلى زيادة عدد السائحين إلى 100 مليون، وتستهدف إضافة 500 ألف غرفة رئيسية بحلول عام 2030 من خلال صندوق التنمية السياحية السعودي. علاوةً على ذلك، أعلنت الحكومة أيضاً عن إطلاق مشروعات كبرى لدعم صناعة الضيافة والسياحة، والتي تعد جزءاً أساسياً من برنامج رؤية السعودية 2030. ومع ذلك، لا تزال الرياح المعاكسة في قطاع الضيافة سائدة من حيث عودة ظهور حالات كوفيد-19 (التي تُعزى إلى ظهور سلالات جديدة من الفيروس) وتنفيذ مجموعة جديدة من قيود السفر. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا الحيادي للسهم.

- انخفض إجمالي إيرادات الشركة بنسبة 20.1٪ على أساس سنوي إلى 442.3 مليون ريال في العام المالي 2020 نتيجةً لانخفاض الحاد في الإيرادات من قطاعي الضيافة وإدارة الممتلكات.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 49.0٪ على أساس سنوي إلى 60.8 مليون ريال في السنة المالية 2020، حيث عوض الانخفاض في صافي الربح الانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 12.2٪ على أساس سنوي إلى 381.5 مليون ريال. وفي الوقت نفسه، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 13.8٪ في العام من 21.5٪ في السنة المالية 2019.
- نتج عن ارتفاع إجمالي المصروفات الحكومية والعمومية انخفاض في الدخل التشغيلي بنسبة 92.7٪ على أساس سنوي إلى 5.8 مليون ريال. وبالتالي، تقلص هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 1.3٪ على أساس سنوي في السنة المالية 2020 من 14.2٪ في السنة المالية 2019.
- أدى ارتفاع صافي المصروفات المالية ومصروفات الزكاة، إلى جانب انخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة وصافي الدخل الآخر، إلى تسجيل صافي خسائر (منسوبة إلى المساهمين) بقيمة 49.5 مليون ريال في السنة المالية 2020 مقابل صافي ربح قدره 53.0 مليون ريال في السنة المالية 2019. ونتيجةً لذلك، أعلنت الشركة عن هامش صافي خسائر (11.2٪) مقابل هامش صافي ربح بنسبة 9.6٪ في السنة المالية 2019.
- في 7 يناير، أعلنت الشركة أنها رفعت دعوى قضائية ضد مؤسسة مالية مقرها المملكة العربية السعودية للطعن في صلاحية إتفاقيتي مشتقات لمبادلة أسعار الفائدة. وقد ذكرت الشركة أن الخسائر السوقية البالغة 90.7 مليون ريال الناشئة عن هذه الإتفاقيات لم يتم احتسابها في البيانات المالية للسنة المالية 2020، وإذا تم احتسابها، فإن صافي الخسائر للسنة سيكون أعلى بمقدار 53.6 مليون ريال، و انخفاض حقوق الملكية بمبلغ 90.7 مليون ريال.
- في 25 مارس، أوصى مجلس إدارة دور بوقف توزيع الأرباح التقديرية للسنة المالية 2020 في محاولة لمساعدة وتعزيز المركز المالي للشركة، وسط الموقف الصعب الذي أحدثته جائحة كوفيد-19.

التقييم: نحتفظ بالسعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 28.4 ريال ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

الإيرادات (مليون ريال)	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي (%)	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	109.9	173.8	(36.8%)	442.3	499.9	(13.0%)
مجموع الربح (مليون ريال)	0.5	47.7	(98.9%)	60.8	112.6	(85.2%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	(23.4)	36.0	غير مطابق	5.8	61.1	962.7%
صافي الربح (مليون ريال)	(42.0)	24.5	غير مطابق	(49.5)	25.7	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.4)	0.2	غير مطابق	(0.49)	0.26	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	0.5%	27.4%	(26.9%)	13.8%	22.5%	8.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	(21.3%)	20.7%	غير مطابق	1.3%	12.2%	10.9%
هامش صافي الربح (%)	(38.2%)	14.1%	غير مطابق	(11.2%)	5.1%	غير مطابق

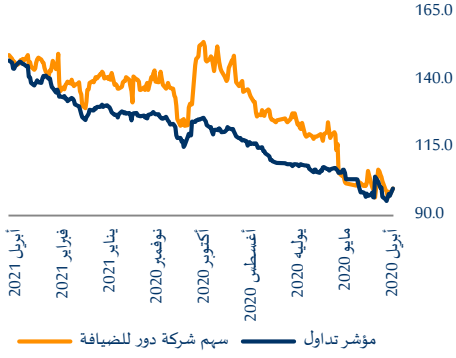
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
31.1	سعر السهم الحالي (ريال)
28.4	السعر المستهدف (ريال)
(8.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 18 أبريل 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

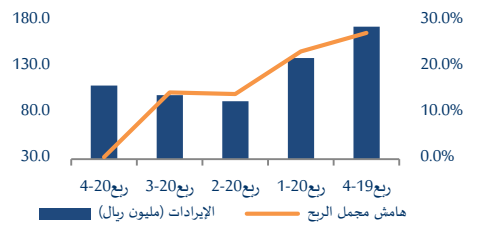
3.1	رأس المال السوق (مليار ريال)
33.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
19.9	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
100.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
60.9%	نسبة التداول للحر للأسهم (%)

سهم شركة دور للضيافة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.1%	(4.8%)
6 شهور	(2.2%)	(19.7%)
12 شهر	49.5%	2.0%
الملاك الرئيسيين	%	
شركة أضيفة للاستثمار	27.14%	
صندوق الأستثمارات العامة	16.62%	
محمد إبراهيم محمد العيسى	12.00%	

الإيرادات (مليون ريال) و هامش مجمل الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 18 أبريل 2021

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 الأبحاث.

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 والأراء 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، والأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الأراء 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 الأراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 علي 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 والأراء 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 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.