

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

أثرت القيود المتعلقة بفيروس كوفيد-19 على إيرادات الشركة في الربع الأول من عام 2021

انخفضت إيرادات شركة دور للضيافة بنسبة 28.4٪ على أساس سنوي إلى 100.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات عبر القطاعات بسبب القيود المتعلقة بفيروس كوفيد-19. كما انخفض إجمالي الربح بنسبة 791.5٪ على أساس سنوي إلى 2.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بينما تراجع هامش الربح الإجمالي بمقدار 2.060 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 2.8٪ في السنة المالية 2020. وقد أدى انخفاض الإيرادات إلى خسائر تشغيلية قدرها 1.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، وأدى إلى انخفاض هامش التشغيل بمقدار 1,682 نقطة أساس على أساس سنوي إلى (1.8٪). وقد عوض انخفاض الهوامش عن الانخفاض في المصروفات المالية والركوبية وأدى إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 82.7٪ على أساس سنوي إلى 1.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وبالتالي، تراجع هامش صافي الأرباح بمقدار 590 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 1.9٪ في الربع الأول من عام 2021. أعلنت شركة دور عن أداء ضعيف في الربع الأول من عام 2021 حيث أثرت جائحة كوفيد-19 والإجراءات الاحترازية اللاحقة لوقف انتشاره على عمليات الشركة خلال العام. وقد انخفض إجمالي إيرادات شركة دور في الربع الأول من عام 2021 بسبب الانخفاض الحاد في الإيرادات من قطاع الضيافة (انخفض بنسبة 36.2٪ على أساس سنوي إلى 69.7 مليون ريال) وإدارة الممتلكات (انخفض بنسبة 40.1٪ على أساس سنوي إلى 0.3 مليون ريال). كما أدى انخفاض الطلب على أماكن الإقامة لأغراض العمل والسفر وسط انخفاض النشاط التجاري والسياحي إلى انخفاض معدل الإشغال خلال الفترة. علاوة على ذلك، فإن تنفيذ قيود السفر من وإلى العديد من الدول خلال الربع للحد من انتشار الوباء أضر بإيرادات قطاع السياحة في المملكة العربية السعودية. علاوة على ذلك، أثرت القيود المفروضة على عدد المصليين المسموح لهم بالعبادة في مواقع العمرة والحج أيضًا على إيرادات الضيافة للشركة. ومع ذلك، مع ارتفاع معدلات التطعيم في جميع أنحاء العالم وتخفيف قيود السفر في الدولة، نتوقع حدوث انتعاش معين في إيرادات قطاع الفنادق في السنة المالية 2021. كما تهدف المملكة العربية السعودية إلى زيادة عدد السائحين الذين يزورون البلاد إلى 100 مليون سائح وزيادة مساهمة الناتج المحلي الإجمالي لقطاع السياحة إلى 10٪ بحلول عام 2030 كجزء من برنامج الرؤية السعودية 2030. ولتحقيق ذلك، نفذت الحكومة العديد من المشروعات الضخمة لجذب السياح وتوسيع إضافة 500,000 غرفة رئيسية بحلول عام 2030 من خلال صندوق التنمية السياحية السعودي. كما تخطط دور لإضافة أكثر من 3,400 غرفة إلى محفظتها حيث تهدف إلى الاستفادة من الخطط الاستثمارية الحكومية في هذا القطاع. كما تدرس دور أيضًا الاندماج مع شركة طبية للاستثمار، لتقليل تأثير الوباء على البيانات المالية للشركة وتعزيز السيولة والكفاءة. ومع ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب ظهور سلالات جديدة من الفيروس قد يتسبب في إطالة أمد قيود السفر ويضر بأرباح الشركة. وبالتالي، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت إجمالي إيرادات دور بنسبة 28.4٪ على أساس سنوي إلى 100.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات من جميع القطاعات الثلاثة التي تديرها الشركة.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 791.5٪ على أساس سنوي إلى 2.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، حيث عوض انخفاض في صافي الربح الانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 9.2٪ على أساس سنوي إلى 97.4 مليون ريال. وفي الوقت نفسه، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 2.8٪ في الربع من 23.4٪ في الربع الأول من عام 2020.
- عوض تراجع الإيرادات الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية وتسبب في خسائر تشغيلية بقيمة 1.8 مليون ريال مقابل أرباح تشغيلية بلغت 21.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. وبالتالي، تقلص هامش التشغيل إلى (1.8٪) في الربع الأول من 2021 من 15.0٪ في الربع الأول من عام 2020.
- وقد أدى انخفاض الهوامش إلى موازنة الانخفاض في صافي الرسوم المالية ومصروفات الزكاة بالإضافة إلى الزيادة في الدخل الأخرى؛ وقد أدى ذلك إلى انخفاض بنسبة 82.7٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 1.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجع هامش صافي الربح إلى 1.9٪ مقابل 7.8٪ في الربع الأول من عام 2020.
- في 26 مايو، وافق مساهمي دور على توصية مجلس الإدارة بوقف توزيع أرباح الأسهم للعام المالي 2020 لدعم المركز المالي للشركة في ظل الوضع الصعب الذي أحدثته جائحة كوفيد-19.
- في 13 يونيو، أعلنت شركة دور أنها تدرس الاندماج مع شركة طبية للاستثمار، التي تعمل كشركة استثمارية في مجال السياحة والعقارات في المملكة العربية السعودية. بينما لا تزال محادثات الاندماج في مرحلتها الأولية وتتطلب موافقة الجهات التنظيمية للموافقة عليها.

التقييم: التقييم: تقنياً زيادة السعر المستهدف صعوداً بقيمة عادلة بمبلغ 32.0 ريال للسهم ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

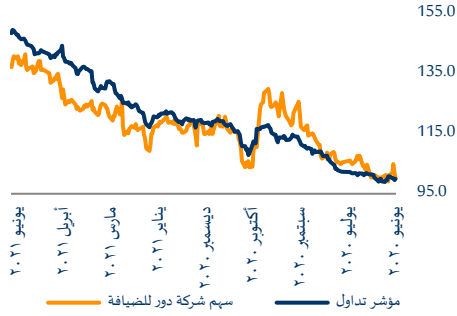
	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	100.2	139.9	(28.4%)	498.2	442.3	12.6%
مجمول الربح (مليون ريال)	2.8	32.7	(91.5%)	105.3	60.8	73.1%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	(1.8)	21.0	غير مطابق	66.7	5.8	1,059.3%
صافي الربح (مليون ريال)	1.9	10.9	(82.7%)	31.3	(49.5)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.02	0.11	(82.7%)	0.31	(0.49)	غير مطابق
هامش مجمول الربح (%)	2.8%	23.4%	(20.6%)	21.1%	13.8%	7.4%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	(1.8%)	15.0%	(16.8%)	13.4%	1.3%	12.1%
هامش صافي الربح (%)	1.9%	7.8%	(5.9%)	6.3%	(11.2%)	17.5%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

16 يونيو 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	33.9
السعر المستهدف (ريال)	32.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(5.6%)
في يوم 15 يونيو 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	3.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.3
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	100.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	54.2%

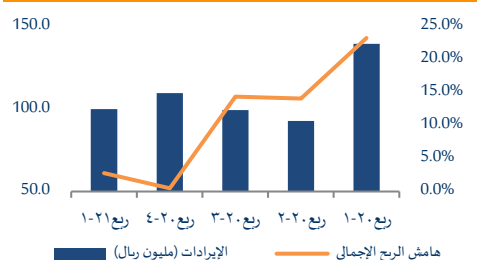
أداء سهم شركة دور للضيافة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.5%	(3.4%)
6 شهور	16.7%	(8.4%)
12 شهر	37.2%	(11.3%)

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

الإيرادات (مليون ريال) و هامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 15 يونيو 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. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المقترضة 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 إدارة 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 والآراء 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 أو عدالة أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخفي 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 تقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء 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.

جميع الحقوق محفوظة.

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