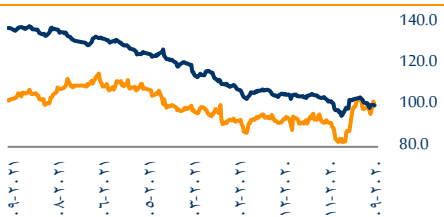


30 سبتمبر 2021

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
31.9	سعر السهم الحالي (ريال)
32.0	السعر المستهدف (ريال)
0.2%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 29 سبتمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
3.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
36.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
25.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
100.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
52.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

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

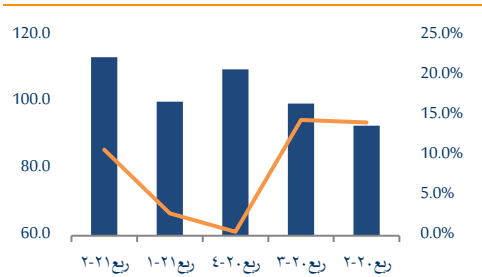


مؤشر تداول سهم شركة دور للضيافة

أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.3%)	(2.1%)
6 شهور	4.6%	(13.8%)
12 شهر	2.6%	(34.8%)

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

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 29 سبتمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

تقلصت الخسائر ربع السنوية في الربع الثاني من عام 2021

ارتفعت إيرادات دور للضيافة بنسبة 22.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 113.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعة بشكل أساسي بنمو الإيرادات من قطاع الضيافة. وقد أدى ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 27.0٪ على أساس سنوي إلى انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 7.2٪ على أساس سنوي إلى 12.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 340 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.8٪ في الربع الأول. وقد أدى الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية إلى إعلان الشركة عن أرباح تشغيلية بقيمة 3.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 1.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، مع تحسن هامش التشغيل بمقدار 171 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 3.5٪ في الربع الحالي. وقد أدت الزيادة في الإيرادات الأخرى، إلى جانب انخفاض الرسوم المالية، إلى تسجيل الشركة خسائر صافية قدرها 3.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل صافي خسائر قدرها 9.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. بعد ذلك، استقر صافي الهامش عند (-) 3.3٪ في الربع الثاني من عام 2021 مقابل (-) 10.7٪ في الربع الثاني من عام 2020.

سجلت الشركة أداءً قوياً في الربع الثاني من عام 2021 مقارنةً بأدائها في الربع الثاني من عام 2020، حيث استمرت الدولة في الانفتاح بعد إغلاق العام الماضي بسبب كوفيد-19. كما ارتفعت إجمالي إيرادات دور في الربع الثاني من عام 2021 بنسبة 22.2٪ على أساس سنوي، مدفوعةً بارتفاع الإيرادات من قطاع الضيافة (نمو بنسبة 30.8٪ على أساس سنوي إلى 82.2 مليون ريال) وإيرادات تأجير العقارات (نمو بنسبة 4.0٪ على أساس سنوي إلى 30.9 مليون ريال). وبدعم من انخفاض المصروفات العمومية والإدارية، سجلت الشركة ارتفاعاً بنسبة 141.3٪ على أساس سنوي في الدخل التشغيلي في الربع الثاني من عام 2021. بينما بقي معدل الإشغال في جميع أنحاء المملكة العربية السعودية مستقرًا خلال الربع الثاني من عام 2021. ومع ذلك، من المتوقع أن يتحسن تدريجياً في التطعيمات الثابتة في جميع أنحاء العالم وتخفيف قيود السفر. وقد ظلت الحكومة ملتزمة بزيادة مساهمة الناتج المحلي الإجمالي لقطاع السياحة إلى 10٪ بحلول عام 2030. مع استهداف الدولة لزيادة عدد السائحين إلى 100 مليون سائح ولتحقيق ذلك، نفذت الحكومة العديد من المشروعات الضخمة لجذب السياح وتوسيع لإضافة 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 بدأت دور مناقشات أولية مع شركة طبية للاستثمار لدراسة اندماج الشركتين حيث تسعى دور لتقليل تأثير الوباء على البيانات المالية للشركة وتعزيز السيولة والكفاءة. ومع ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب السلالات الجديدة من الفيروس قد يتسبب في إطالة قيود السفر وخلق رياح معاكسة للشركة. وقد تؤدي القيود الإضافية إلى انخفاض الطلب على أماكن الإقامة والسفر، مما سيؤدي إلى انخفاض معدل الإشغال خلال الفترة. بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع إجمالي إيرادات شركة دور بنسبة 22.2٪ على أساس سنوي إلى 113.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويعزى ذلك إلى ارتفاع الإيرادات من جميع القطاعات الثلاثة للشركة.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 7.2٪ على أساس سنوي إلى 12.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 27٪ على أساس سنوي إلى 101.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. وفي الوقت نفسه، تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 340 نقطة أساس إلى 10.8٪ في الربع.
- تم تعويض الانخفاض في هامش الربح الإجمالي بانخفاض بنسبة 29.2٪ على أساس سنوي في المصروفات العمومية والإدارية حيث ارتفعت الأرباح التشغيلية للشركة بنسبة 141.3٪ على أساس سنوي إلى 3.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسن الهامش التشغيلي إلى 3.5٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 1.8٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أدت الزيادة في الإيرادات الأخرى، إلى جانب انخفاض الرسوم المالية، إلى تعويض الانخفاض في الدخل المالي حيث سجلت الشركة صافي خسائر قدره 3.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل صافي خسائر قدرها 9.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. وقد بلغ هامش صافي الأرباح (-) 3.3٪ في الربع الثاني من عام 2021 مقابل (-) 10.7٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- في 12 يونيو، أعلنت شركة دور أنها بدأت مناقشات أولية مع شركة طبية للاستثمار لدراسة اندماج الشركتين.

التقييم: نحافظ بالسعر المستهدف ليعكس القيمة العادلة البالغة 32.0 ريال ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير السنوي (%)	2020 فعلي	2021 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2021
6.0%	442.3	468.9	22.2%	92.9	113.6
13.1%	60.8	68.8	(7.2%)	13.2	12.2
586.3%	5.8	39.5	141.3%	1.6	3.9
غير مطابق	(49.5)	4.5	غير مطابق	(9.9)	(3.7)
غير مطابق	(0.49)	0.05	غير مطابق	(0.10)	(0.04)
0.9%	13.8%	14.7%	(3.4%)	14.2%	10.8%
7.1%	1.3%	8.4%	1.7%	1.8%	3.5%
غير مطابق	(11.2%)	1.0%	غير مطابق	(10.7%)	(3.3%)

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

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 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 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 التأكيد 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 إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضمانة 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 والإستثمارية 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.