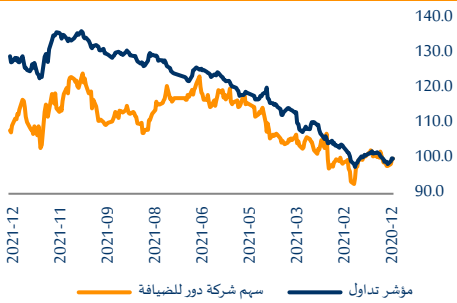


29 ديسمبر 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
31.2	سعر السهم الحالي (ريال)
32.0	السعر المستهدف (ريال)
1.7%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 28 ديسمبر 2021

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

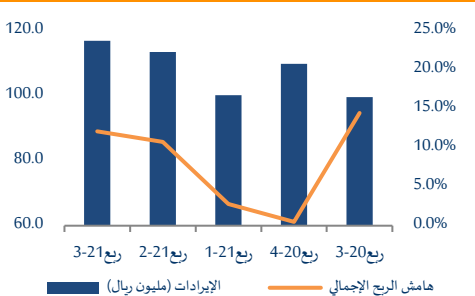
أداء سهم شركة دور للضيافة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.0%	(0.9%)
6 شهور	(8.8%)	(12.1%)
12 شهر	8.1%	(21.3%)

الملاك الرئيسيين	
27.14%	شركة أصيلة للاستثمار
16.62%	صندوق الاستثمارات العامة
12.00%	محمد إبراهيم محمد العيسى
6.69%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 28 ديسمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

تخفيف قيود السفر تعزز نمو الإيرادات في الربع الثالث من عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة دور للضيافة 17.5% على أساس سنوي لتصل إلى 117.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعةً بشكل أساسي بارتفاع الإيرادات من قطاعي الضيافة وتأجير العقارات. ومع ذلك، انخفض الربح الإجمالي بنسبة 1.6% على أساس سنوي إلى 14.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 20.7% على أساس سنوي لتصل إلى 102.8 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تراجع هامش الربح الإجمالي بمقدار 235 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.1% في الربع. وقد أدى ارتفاع المصروفات البيعية والإدارية إلى انخفاض الأرباح التشغيلية للشركة بنسبة 29.1% على أساس سنوي إلى 4.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. كما تقلص هامش التشغيل بمقدار 260 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 4.0% في الربع. وقد سجلت الشركة صافي خسائر بلغ 6.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مقابل صافي خسائر 8.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وبالتالي، استقر هامش صافي الربح عند (5.4%) في الربع الثالث من عام 2021 مقابل (8.4%) في الربع الثالث من عام 2020.

تمكنت الشركة من تحسين الأداء المالي في الربع الثالث من عام 2021 مقارنةً بالربع الثالث من عام 2020، حيث تواصلت الدولة تخفيف القيود وعمليات الإغلاق في عام 2020 بسبب جائحة كوفيد-19. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 17.5% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بارتفاع الإيرادات من قطاع الضيافة (نمو بنسبة 23.4% على أساس سنوي إلى 85.3 مليون ريال) وتأجير العقارات (نمو بنسبة 4.4% على أساس سنوي إلى 31.5 مليون ريال). كما تحسنت معدلات الإشغال في جميع أنحاء المدن الرئيسية في المملكة العربية السعودية في عام 2021 بفضل التطعيمات الثابتة في جميع أنحاء العالم وتخفيف قيود السفر. وقد أعلنت وزارة الداخلية السعودية مؤخراً أن المملكة ستسمح بالدخول المباشر للمسافرين من جميع الدول الذين تلقوا جرعة واحدة من لقاح كوفيد-19. ومن المرجح أن يعزز هذا أداء الشركة في الأرباح القادمة. كما أطلقت الشركة مؤخراً "نور باي مكارم"، وهي علامة تجارية فندقية من فئة 3 نجوم، والتي من شأنها تحسين إيرادات الشركة في المستقبل. وقد ظلت الحكومة ملتزمة بتنوع الاقتصاد من قطاع النفط وتحسين مساهمة الناتج المحلي الإجمالي من قطاع السياحة. ولتحقيق ذلك، قام صندوق التنمية السياحية السعودي بالفعل بتخصيص حوالي 6 مليار ريال لتطوير مشروعات عملاقة لجذب السياح منذ إنشائه في عام 2020 حتى سبتمبر 2021. كما وقعت الشركة عقداً مع شركة أكور لإدارة وتشغيل منتج سياحي فاخر في جدة. وبموجب هذه الاتفاقية، ستعمل شركة دور على تطوير قرية مكارم النخيل الحالية على خليج أبهر في جدة إلى منتج سياحي متكامل. كما تتوقع الشركة تأثير مالي إيجابي لهذا العقد اعتباراً من الربع الثالث من عام 2023. ومع ذلك، فإن ظهور حالات كوفيد-19 في جميع أنحاء العالم بسبب أوميكرون قد يجبر المملكة العربية السعودية على فرض قيود السفر، مما قد يؤدي إلى انخفاض الطلب على أماكن الإقامة للأعمال والسفر وخلق رياح معاكسة معينة للشركة. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد لسهم الشركة.

- ارتفعت إجمالي إيرادات شركة دور بنسبة 17.5% على أساس سنوي إلى 117.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، ويعزى ذلك إلى زيادة الإيرادات من قطاعي الضيافة وتأجير العقارات للشركة.
  - انخفض الربح الإجمالي بشكل هامشي بنسبة 1.6% على أساس سنوي إلى 14.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 20.7% على أساس سنوي إلى 102.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. وفي الوقت نفسه، تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 235 نقطة أساس إلى 12.1%.
  - أدى الارتفاع المفاجئ في المصروفات العمومية والإدارية إلى انخفاض الأرباح التشغيلية بنسبة 29.1% على أساس سنوي إلى 4.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش التشغيلي إلى 4.0% في الربع الثالث من عام 2021 من 6.6% في الربع الثالث من عام 2020.
  - تحول انخفاض الأرباح التشغيلية إلى صافي خسائر 6.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. وقد بلغ صافي الهامش (5.4%) في الربع الثالث من عام 2021 مقابل (8.4%) في الربع الثالث من عام 2020.
- التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 32.0 ريال ونحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	التغير السنوي (%)	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	117.0	99.6	17.5%	442.3	441.3
مجمول الربح (مليون ريال)	14.2	14.4	(1.6%)	60.8	39.0
الأرباح التشغيلية (مليون ريال)	4.6	6.5	(29.1%)	5.8	9.1
صافي الربح (مليون ريال)	(6.3)	(8.4)	غير مطابق	(49.5)	(12.2)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.06)	(0.08)	غير مطابق	(0.49)	(0.12)
هامش مجمول الربح (%)	12.1%	14.5%	(2.3%)	13.8%	8.8%
هامش الأرباح التشغيلية	4.0%	6.6%	(2.6%)	1.3%	2.1%
هامش صافي الربح (%)	(5.4%)	(8.4%)	غير مطابق	(11.2%)	(2.8%)

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 يتم تغطيتها 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 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 تعهد 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 تُخلى 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 والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق يبيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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.