

26 أبريل، 2022

تغطية لنتائج السنة المالية 2021

نراجع في نسبة الخسائر عقب تحسن قيمة الإيرادات في السنة المالية 2021 بعد تخفيف القيود المفروضة على السفر

زادت إيرادات شركة دور للضيافة (دور) بنسبة 7.0% على أساس سنوي إلى 473.1 مليون ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعي الضيافة، وتأجير الممتلكات العقارية. كما وارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 8.4% على أساس سنوي إلى 413.7 مليون ريال في السنة المالية 2021، الأمر الذي أدى إلى انخفاض في إجمالي الأرباح بنسبة 2.2% على أساس سنوي إلى 59.5 مليون ريال خلال السنة. وعقب ذلك، تقلص هامش إجمالي الربح بمعدل 117 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.6% في السنة المالية 2021. وقابل زيادة مصروفات التسويق والبيع انخفاض في النفقات العامة والإدارية، مما نتج عنه زيادة في الربح التشغيلي للشركة بنسبة 355.8% على أساس سنوي إلى 26.2 مليون ريال في السنة المالية 2021. واتسع الهامش التشغيلي بمعدل 424 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.5% خلال السنة. وقابل انخفاض رسوم التمويل زيادة في نفقات الزكاة، حيث سجلت الشركة صافي خسارة بقيمة 15.2 مليون ريال في السنة المالية 2021، مقابل صافي خسارة قدره 49.5 مليون ريال في السنة المالية 2020.

وسجلت شركة دور للضيافة تحسناً في الأداء في السنة المالية 2021 مقارنة مع أداؤها في السنة المالية 2020، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى عودة الأنشطة التجارية للعمل في أرجاء المملكة العربية السعودية بعد تطبيق إجراءات الإغلاق في عام 2020 الناجمة عن تفشي جائحة كورونا. زاد إجمالي إيرادات الشركة بنسبة 7.0% على أساس سنوي في السنة المالية 2021، وذلك بفضل ارتفاع الإيرادات من قطاعي الضيافة (بنسبة وصلت إلى 8.5% على أساس سنوي إلى 348.4 مليون ريال)، وتأجير الممتلكات العقارية (بنسبة وصلت إلى 3.0% على أساس سنوي إلى 123.2 مليون ريال). ولكن رغم ذلك، قابل الزيادة في إجمالي الإيرادات انخفاض جزئي في قيمة العائدات من إدارة الممتلكات العقارية (بنسبة وصلت إلى 8.8% على أساس سنوي إلى 1.5 مليون ريال). وساعد تخفيف القيود المفروضة على السفر، إضافة إلى استمرار إجراءات التلقيح حول العالم، في تعزيز معدلات الإشغال في معظم المدن الرئيسية في المملكة العربية السعودية في عام 2021. ومن المتوقع أن يتحسن معدل الإشغال في المملكة العربية السعودية أكثر في السنة المالية 2022، وذلك بسبب السماح للمسافرين الذين حصلوا على جرعة واحدة على الأقل من لقاحات كورونا بالدخول إلى أراضي المملكة العربية السعودية بشكل مباشر من جميع أنحاء العالم، الأمر الذي من شأنه أن يعزز أداء الشركة في السنة المالية 2022. وقامت شركة دور مؤخرًا بتوقيع عقد مع شركة المرشد للمقاولات بقيمة 82.5 مليون ريال بهدف بناء مجمع سكني فاخر في العاصمة الرياض. وعلاوة على ذلك، فقد أطلقت شركة دور للضيافة أيضًا العلامة الفندقية "نور من مكارم" من فئة 3 نجوم، وهو ما سيزيد من تحسين إجمالي إيرادات الشركة أكثر فاكتر. وتبدي الحكومة السعودية التزاما بتنوع اقتصادها إلى جانب قطاع النفط، حيث تعمل على تحسين مساهمة قطاع السياحة فيما يتعلق بزيادة إجمالي الناتج المحلي. ولتحقيق هذا الهدف بنجاح، بدأ صندوق التنمية السياحي السعودي فعلياً في تنفيذ مشاريع ضخمة لتنمية قطاع السياحة في البلاد. ولكن مجلس إدارة شركة دور للضيافة قرر أن يوقف عملية اندماج محتملة مع شركة طيبة للاستثمار، وذلك بعد إجراء مناقشة تمهيدية في يونيو/ حزيران عام 2021. وبالإضافة إلى ذلك، أقدمت الشركة أيضاً على إنهاء عقود العمل، والإدارة، والإيجار لثلاثة فنادق في المدينة المنورة، مما سينعكس سلباً على أسهم الشركة المالية. وبناء على ما سبق ذكره، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- زاد إجمالي إيرادات شركة دور للضيافة بنسبة 7.0% على أساس سنوي إلى 473.1 مليون ريال في السنة المالية 2021، وذلك بفضل ارتفاع الإيرادات من قطاعي الضيافة، وتأجير الممتلكات العقارية. إلا أن الزيادة في الإيرادات قوبلت بانخفاض طفيف في قيمة الإيرادات المحصلة من إدارة الممتلكات العقارية.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 2.2% على أساس سنوي إلى 59.5 مليون ريال في السنة المالية 2021، حيث زادت تكلفة المبيعات بنسبة 8.4% على أساس سنوي إلى 413.7 مليون ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش إجمالي الأرباح بنسبة 12.6% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 13.8% في السنة المالية 2020.
- زاد الربح التشغيلي لشركة دور بنسبة 355.8% على أساس سنوي إلى 26.2 مليون ريال في السنة المالية 2021، وذلك بفضل انخفاض النفقات العامة والإدارية بنسبة 41.6% على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، تحسن الهامش التشغيلي إلى 5.5% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 1.3% في السنة المالية 2020.
- نتج عن زيادة الحصص في صافي خسارة حقوق الملكية المُستثمر فيها، وارتفاع نفقات الزكاة خسارة صافية بقيمة 15.2 مليون ريال في السنة المالية 2021. وبعد ذلك، بلغ هامش صافي الخسارة (3.2%) في السنة المالية 2021، مقابل (1.2%) في السنة المالية 2020.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة بقيمة 28.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

الإيرادات (مليون ريال)	الربع 4- 2021	الربع 4- 2020	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	142.4	109.9	29.6%	544.9	473.1	15.2%
إجمالي الربح (مليون ريال)	30.3	0.5	لا قيمة لها	100.8	59.5	69.5%
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليون ريال)	60.9	(14.1)	لا قيمة لها	180.4	140.8	28.1%
صافي الربح (مليون ريال)	(7.0)	(42.0)	لا قيمة لها	38.4	(15.2)	لا قيمة لها
ربحية السهم الأساسي (ريال)	(0.07)	(0.42)	لا قيمة لها	0.38	(0.15)	لا قيمة لها
هامش إجمالي الربح (%)	21.3%	0.5%	20.8%	18.5%	12.6%	5.9%
هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (%)	42.8%	(12.9%)	55.6%	33.1%	29.8%	3.3%
هامش صافي الربح (%)	(4.9%)	(38.2%)	لا قيمة لها	7.0%	(3.2%)	لا قيمة لها

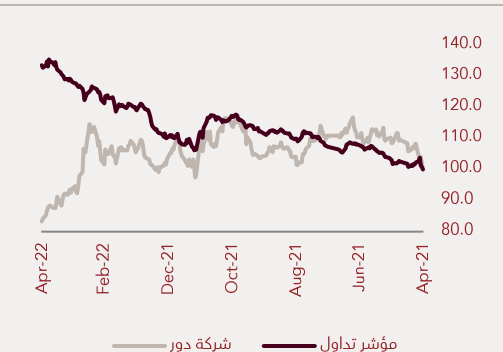
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابييتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
25.7	السعر الحالي (ريال)
28.0	السعر المستهدف (ريال)
9.2%	نسبة الصعود والهبوط (%)
	في 25 أبريل، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

2.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
36.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
25.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
100.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
59.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

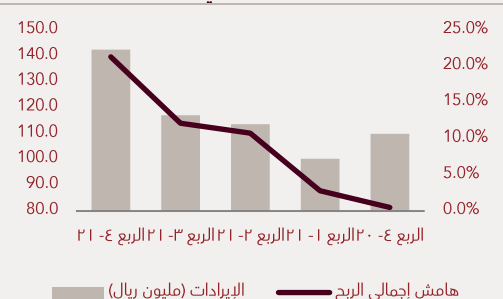
سهم شركة دور للضيافة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	الأداء السعري (%)
(16.6%)	(12.0%)	1 شهر
(40.9%)	(27.0%)	6 أشهر
(50.3%)	(16.7%)	12 شهر

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

الإيرادات (مليون ريال) وهامش إجمالي الربح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابييتال، سجلت البيانات في 25 أبريل، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلو على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابتال.

يقين كابتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد : 884
الرياض : 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابتال 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 يقين كابتال 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 يقين كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا يقدم يقين كابتال 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 الاستثمارات 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 يقين كابتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.