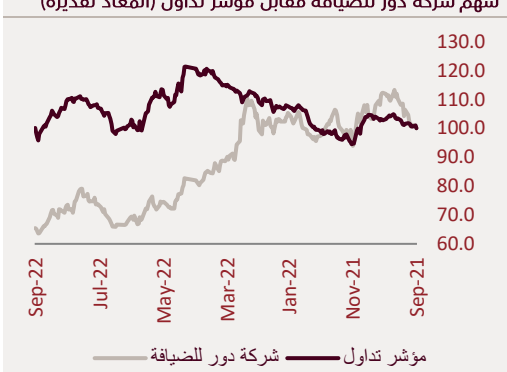


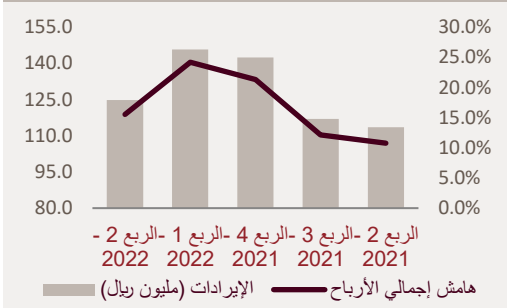
30 سبتمبر 2022

زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	توصية سابقة
20.9	السعر الحالي (ريال)
24.0	السعر المستهدف (ريال)
14.8%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 29 سبتمبر 2022
البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	
2.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
36.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
20.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
100.0	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
60.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(11.1%)	(2.1%)
6 أشهر	(27.4%)	(14.5%)
12 شهر	(34.6%)	(34.8%)

الملاك الرئيسيين (%)
شركة أصلية للاستثمار
صندوق الاستثمارات العامة
محمد إبراهيم محمد العيسى



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 29 سبتمبر، 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

ارتفاع معدلات الفائدة يؤثر سلباً على الدخل الصافي بعد خصم الضريبة في الربع الثاني من عام 2022

ارتفعت إيرادات شركة دور للضيافة (دور) بنسبة 9.9% على أساس سنوي إلى 124.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى زيادة مساهمة الإيرادات المُحصلة من القطاعات التالية: الضيافة، وتأجير العقارات، وإدارة الممتلكات والعقارات. وعلى الرغم من حصول زيادة في تكلفة المبيعات بنسبة 4.0% على أساس سنوي إلى 105.4 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور إلا أن إجمالي الإيرادات ارتفع، وأدى ذلك إلى انتعاش كبير في إجمالي الأرباح بنسبة 58.4% على أساس سنوي إلى 19.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. وبالتالي تحسن هامش إجمالي الأرباح بمعدل 475 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 15.5% خلال الربع السنوي المشار إليه. أما الربح التشغيلي فقد ارتفع كثيراً بنسبة 121.5% على أساس سنوي إلى 8.7 مليون ريال على الرغم من حصول زيادة في نفقات البيع والتسويق، والنفقات العامة والإدارية. ونتيجة لذلك ازداد الهامش التشغيلي بمعدل 352 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 7.0% خلال الربع المذكور. ولكن رغم ذلك قابل انخفاض نفقات الزكاة ارتفاعاً في الرسوم المالية، وانخفاض في إيرادات أخرى، وأدى ذلك إلى تسجيل شركة دور لخسارة صافية بلغت 4.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع خسارة صافية بلغت 3.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.

انخفض الدخل الصافي بعد خصم الضريبة لشركة دور للضيافة خلال الربع السنوي، وذلك على الرغم من حصول ارتفاع في إجمالي الإيرادات الذي انتعش عقب تحسن بيئة الأعمال التجارية بشكل تدريجي، ورفع التدابير الاحترازية. وبالنتيجة فقد تحسنت الإيرادات المحصلة من قطاع الضيافة بنسبة 11.9% على أساس سنوي إلى 92.0 مليون ريال، ومن قطاع تأجير العقارات بنسبة 3.3% على أساس سنوي إلى 31.9 مليون ريال، أما الإيرادات المحصلة من قطاع إدارة الممتلكات والعقارات فقد ازدادت كثيراً بنسبة 84.0% على أساس سنوي إلى 0.9 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. ولكن إجمالي الإيرادات انخفض بنسبة 14.3% على أساس ربع سنوي حيث انخفضت مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاع الضيافة على خلفية انخفاض الطلب في جميع قطاعات الأعمال التجارية بسبب الطبيعة التشغيلية الموسمية لبعض فنادق الشركة. أدى ارتفاع معدلات الفائدة خلال الربع السنوي إلى حصول ارتفاع كبير في الرسوم المالية؛ ونتيجة لذلك سجلت الشركة صافي خسارة بلغ 4.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. ولكن على أية حال من المتوقع أن يتحسن معدل الإشغال في المملكة العربية السعودية في السنة المالية 2022 بعد السماح للمسافرين من جميع أنحاء العالم بدخول المملكة بشكل مباشر، وهو ما سيؤثر بشكل إيجابي على أداء الشركة خلال السنة. كما أنه من المتوقع أن تتحسن الأوضاع المالية لشركة دور للضيافة بعد توقيعها مؤخراً لاتفاقية توسيع وتطوير مشروع منتج ريكسوس جدة، والذي يتماشى مع خطط الشركة الاستراتيجية لتحسين مركزها ودورها الريادي في قطاع الضيافة في المملكة العربية السعودية. بدأ صندوق التنمية السياحية السعودي بتنفيذ مشاريع تنمية سياحية عملاقة بهدف جذب السياح الأجانب حيث تظهر الحكومة التزاماً بتنويع اقتصادها بعيداً عن قطاع النفط، وتحسين مساهمة قطاع السياحة في نمو إجمالي الناتج المحلي السعودي. وعليه - وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها - فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفع إجمالي إيرادات شركة دور للضيافة بنسبة 9.9% على أساس سنوي إلى 124.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدعوماً بتحسن مساهمة الإيرادات المحصلة من جميع القطاعات. ولكن الإيرادات انخفضت على أساس ربع سنوي بنسبة 14.3% بعد أن كانت 145.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاع الضيافة.
- تحسن إجمالي الأرباح بنسبة 58.4% على أساس سنوي إلى 19.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 حيث شهدت تكلفة المبيعات نمواً بوتيرة أبطأ من نمو إجمالي الإيرادات. ونتيجة لذلك ازداد هامش إجمالي الأرباح إلى 15.5% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 10.8% في الربع الثاني من عام 2021.
- ازدادت الإيرادات التشغيلية بنسبة 121.5% على أساس سنوي إلى 8.7 مليون ريال حيث عوض ارتفاع إجمالي الإيرادات الزيادة الحاصلة في نفقات البيع والتسويق والنفقات العامة والإدارية. وبالتالي تحسن الهامش التشغيلي إلى 7.0% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 3.5% في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفعت الرسوم المالية بنسبة 86.1% على أساس سنوي إلى 10.9 مليون ريال، بينما انخفضت إيرادات أخرى بنسبة 76.3% على أساس سنوي إلى 0.6 مليون ريال خلال الربع السنوي.
- نتيجة لذلك سجلت الشركة صافي خسارة بلغت 4.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مقابل خسارة صافية بلغت 3.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- بلغت خسارة شركة دور للسهم الواحد 0.05 ريال في الربع الثاني من عام 2022، مقارنة مع خسارة للسهم بقيمة 0.04 ريال في الربع الثاني من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 24.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع 2 - 2022	الربع 2 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	124.8	113.6	9.9%	547.3	473.1	15.7%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	19.4	12.2	58.4%	117.0	59.5	96.6%
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	34.1	28.5	19.9%	189.2	140.8	34.4%
صافي الأرباح (مليون ريال)	(4.6)	(3.7)	لا قيمة لها	22.3	(15.2)	لا قيمة لها
ربحية السهم الأساسية (ريال)	(0.05)	(0.04)	لا قيمة لها	0.22	(0.15)	لا قيمة لها
هامش إجمالي الأرباح (%)	15.5%	10.8%	4.8%	21.4%	12.6%	8.8%
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	27.4%	25.1%	2.3%	34.6%	29.8%	4.8%
هامش صافي الأرباح (%)	(3.7%)	(3.3%)	(0.4%)	4.1%	(3.2%)	لا قيمة لها

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلوة 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 كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: 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 كابيتال 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 كابيتال 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 كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 نهائيًا، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لـ بعض 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن السابق ليس بالضرورة مؤشرًا للآداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه 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 لئلي 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 علي 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 نظرًا لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائمًا 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 كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي 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.