

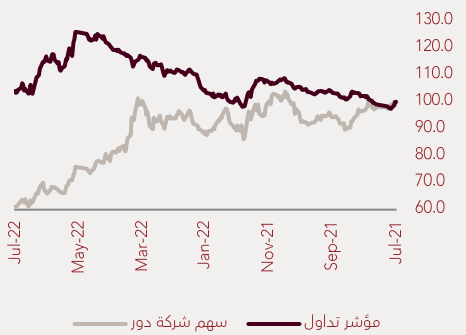
12 يوليو 2022

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	محايد
السعر الحالي (ريال)	21.3
السعر المستهدف (ريال)	26.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	22.3%
في 6 يوليو 2022	

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	2.1
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	36.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.0
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)	100.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	54.2%

سهم شركة دور للضيافة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

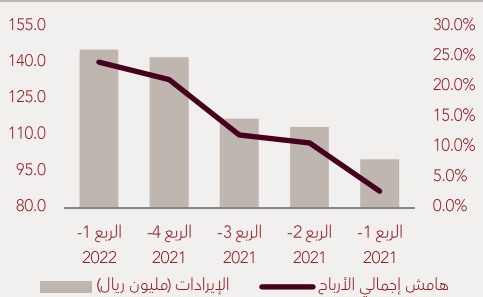


أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(8.4%)	2.5%
6 أشهر	(30.9%)	(30.7%)
12 شهر	(39.0%)	(43.1%)

الملاك الرئيسيين (%)

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

الإيرادات (مليون ريال) وهامش إجمالي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابتال؛ سجلت البيانات في 6 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

تحسن في إجمالي الإيرادات في الربع الأول من عام 2022 عقب تخفيف القيود المفروضة على السفر وإلغاء تعليق رحلت العمرة

ارتفعت إيرادات شركة دور للضيافة (دور) بنسبة 45.4% على أساس سنوي إلى 145.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعات الضيافة، وتأجير العقارات، وإدارة الممتلكات، وارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 13.4% على أساس سنوي إلى 110.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن بالرغم من ذلك فقد أدى ارتفاع الإيرادات إلى إعلان الشركة عن إجمالي خسارة بقيمة 35.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، مقابل إجمالي خسارة بقيمة 2.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك تحسن هامش الربح الإجمالي بنسبة 21.4% على أساس سنوي وبلغ 24.2% في الربع الأول من عام 2022. وعلى الرغم من ارتفاع مصاريف البيع والتسويق، والنفقات العامة والإدارية، إلا أن الربح التشغيلي بلغ 23.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع خسارة تشغيلية بلغت 1.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بينما بلغ هامش الربح التشغيلي نسبة 16.0% خلال الربع الأول من عام 2022. وقابل الارتفاع في رسوم التمويل وانخفاض كبير في إيرادات أخرى ارتفاع إجمالي الإيرادات حيث سجلت الشركة صافي أرباح بقيمة 12.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، مقابل 1.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وعقب ذلك تحسن هامش صافي الدخل بمعدل 691 نقطة أساس على أساس سنوي وبلغ نسبة 8.8% في الربع الأول من عام 2022.

وسجلت شركة دور تحسناً كبيراً في الأداء في الربع الأول من عام 2022، بالمقارنة مع أدائها في الربع الأول من عام 2021. وينسب ارتفاع إجمالي إيرادات الشركة إلى رفع الإجراءات الاحترازية المتعلقة بكوفايد-19، والتحسين التدريجي في بيئة الأعمال التجارية، وإيقاف تعليق رحلات العمرة، وزيادة القدرة الاستيعابية للمسجد الحرام. ونتيجة لذلك ازدادت الإيرادات من قطاع الضيافة بنسبة 63.4% على أساس سنوي إلى 113.9 مليون ريال، ومن قطاع تأجير العقارات بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 31.4 مليون ريال، بينما شهد قطاع إدارة الممتلكات نمواً بنسبة 41.5% على أساس سنوي خلال الربع الأول من عام 2022. ومن المتوقع أن يتحسن معدل الإشغال في المملكة العربية السعودية أكثر في السنة المالية 2022، وذلك بسبب السماح للمسافرين الآن من جميع أنحاء العالم بالدخول إلى أراضي المملكة مباشرة، الأمر الذي من المرجح أن يعزز من أداء شركة دور في السنة المالية 2022. وقعت دور مؤخرًا عقداً مع مجموعة المرشد للمقاولات بقيمة 181.7 مليون ريال من أجل توسيع وتطوير مشروع تنمية منتج ريكسوس جدة. وتوقع الشركة أن يكون توقيع هذا العقد أثر مالي إيجابي لتجسيد بداية الربع الرابع من السنة المالية 2023. ويتمشى هذا المشروع مع خطة الشركة الاستراتيجية لتعزيز مركزها وريادتها في قطاع الضيافة في المملكة العربية السعودية. ولاتزال الحكومة ملتزمة بتنويع الاقتصاد من قطاع النفط، وتعزيز مساهمة قطاع السياحة في الناتج الإجمالي المحلي للمملكة. ولتحقيق هذا الهدف بدأ صندوق التنمية السياحية السعودي مشاريع عملاقة لتنمية السياحة في البلاد بهدف جذب السياح الأجانب، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

- ازداد إجمالي إيرادات شركة دور بنسبة 45.4% على أساس سنوي إلى 145.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، معمولاً بتحسين مساهمة الإيرادات من جميع القطاعات.
- ارتفع إجمالي الأرباح إلى 35.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 2.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، وذلك على الرغم من ارتفاع تكاليف مبيعات الشركة بنسبة 13.4% على أساس سنوي إلى 110.5 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. ونتيجة لذلك تحسن هامش إجمالي الأرباح وبلغ 24.2% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 2.8% في الربع الأول من عام 2021.
- قابل ارتفاع مصاريف البيع والتسويق، والنفقات العامة والإدارية زيادة في إجمالي الإيرادات، حيث سجلت شركة دور دخلاً تشغيلياً بقيمة 23.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع خسارة تشغيلية بلغت 1.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وعقب ذلك تحسن هامش التشغيلي إلى 16.0% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان (-) 1.8% في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفعت رسوم التمويل بنسبة 18.1% على أساس سنوي إلى 6.8 مليون ريال، بينما انخفضت إيرادات أخرى بنسبة 83.7% على أساس سنوي إلى 2.3 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه.
- ولكن رغم ذلك بلغ صافي أرباح الشركة 12.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 1.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وعقب ذلك ازداد هامش صافي الأرباح إلى 8.8% في الربع الأول من عام 2022، مقابل 1.9% في الربع الأول من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 26.0 ريال للسهم الواحد، وغيرنا تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

الربع -1 2022	الربع -1 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	145.7	100.2	582.3	473.1	23.1%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	35.2	2.8	126.0	59.5	111.8%
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	48.9	22.8	196.8	140.8	39.8%
صافي الأرباح (مليون ريال)	12.8	1.9	41.6	(15.2)	ليس لها معنى
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.13	0.02	0.42	(0.15)	ليس لها معنى
هامش إجمالي الأرباح (%)	24.2%	2.8%	21.6%	12.6%	9.1%
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	33.6%	22.7%	33.8%	29.8%	4.1%
هامش صافي الأرباح (%)	8.8%	1.9%	7.1%	(3.2%)	ليس لها معنى

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابتال

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. 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 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
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 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 نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبع ض 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 مذکور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والانداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للانداء 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 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.

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