

20 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
29.2	سعر السهم الحالي (ريال)
28.4	السعر المستهدف (ريال)
(2.7%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 16 ديسمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

2.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
35.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
19.9	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
100.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
60.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة دور للضيافة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.7%	(0.5%)
6 شهور	16.1%	(3.2%)
12 شهر	37.1%	29.9%

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

الإيرادات (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 16 ديسمبر 2020

أثرت نتائج الربع الثالث من عام 2020 على ضعف الطلب على الفنادق، إلى جانب ارتفاع مخصصات خسائر الإئتمان

سجلت شركة دور للضيافة صافي خسائر (منسوبة إلى المساهمين) بقيمة 8.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقابل صافي ربح قدره 15.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. كما انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 28.4% على أساس سنوي لتصل إلى 99.6 مليون ريال خلال الربع، حيث انخفضت إيرادات الفنادق بشكلٍ حاد بسبب الوباء. وقد أدى انخفاض صافي الربح إلى انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 52.1% على أساس سنوي إلى 14.4 مليون ريال، في حين أدى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية إلى انخفاض الأرباح التشغيلية بنسبة 70.7% على أساس سنوي إلى 6.5 مليون ريال. كما أدى ارتفاع الرسوم المالية ومصروفات الزكاة إلى انخفاض صافي الأرباح ونتاج عنها صافي هامش خسائر بنسبة 8.4% في الربع مقابل هامش صافي الربح بنسبة 10.7% في الربع الثالث من عام 2019.

بسبب تعليق موسم العمرة والحج هذا العام، إلى جانب ضعف الطلب على الفنادق، فقد أثر تراجع الإيرادات الأخرى وارتفاع مخصصات خسائر الإئتمان على نتائج الربع الثالث من عام 2020. ومع ذلك، قامت الشركة، على أساس تسلسلي، بتقليص خسائرها نتيجة لتحسن الإيرادات في بعض وحدات الأعمال. ومع بدء البلاد في تخفيف إجراءات الإغلاق ورفع قيود السفر، من المتوقع أن ينتعش قطاع السياحة والفنادق بداية من الربع الرابع من عام 2020. كما تخطط الحكومة لقطع أراض على القطاع الخاص لبناء المنتجعات ومراكز التسوق والمعالم السياحية. بالإضافة إلى ذلك، إلترم صندوق التنمية السياحية السعودي بدعم الصناعة في بناء ما يصل إلى 500 ألف غرفة رئيسية بحلول عام 2026. ونتيجة لهذه التطورات، نتوقع بعض التعافي في قطاع الفنادق في الربع القادم. علاوةً على ذلك، من المتوقع أن تستفيد صناعة الفنادق من المبادرات السياحية التي أعلنت عنها الحكومة، إلى جانب إطلاق المشروعات الكبرى القادمة. كما إن الشركة في وضع جيد للاستفادة من هذه الفرصة، بسبب زيادة الطلب المحلي. ومع ذلك، لا تزال الرياح المعاكسة في قطاع الضيافة سائدة من حيث عودة ظهور حالات كوفيد-19 والمدة المطولة لتطوير الفلاح. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفض إجمالي إيرادات الشركة بنسبة 28.4% على أساس سنوي إلى 99.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب الانخفاض الحاد في الإيرادات من قطاعي الضيافة وإدارة الممتلكات. ومع ذلك، ارتفع إجمالي الإيرادات بنسبة 7.1% على أساس ربع سنوي من 92.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 52.1% على أساس سنوي إلى 14.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. حيث عوض الانخفاض الحاد في الإيرادات الانخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 21.9% إلى 85.2 مليون ريال. في الوقت نفسه، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 14.5% في الربع من 21.6% في الربع الثالث 2019.
- بالإضافة إلى انخفاض إيرادات، أدى الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 2.2% على أساس سنوي إلى 7.6 مليون ريال إلى انخفاض بنسبة 70.7% على أساس سنوي في الدخل التشغيلي إلى 6.5 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 6.6% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2020 من 16.0% في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى الارتفاع في صافي المصروفات المالية ومصروفات الزكاة، إلى جانب انخفاض صافي الدخل الأخر، إلى قيام الشركة بالإعلان عن صافي خسائر (منسوبة إلى المساهمين) بقيمة 8.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقابل صافي ربح قدره 15.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. وقد بلغ هامش صافي الخسائر بنسبة 8.4% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل صافي هامش الربح البالغ 10.7% في الربع الثالث من عام 2019.
- في 16 سبتمبر، وقعت شركة دور صفقة مع شركة الأوقاف للاستثمار لإنشاء شركة ذات أغراض خاصة وتطوير فندق 5 نجوم في المدينة المنورة. وستكون الشركة ذات الأغراض الخاصة عبارة عن شراكة بواقع 49% - 51% بين الشركتين ورأس مال أولي قدره 25 ألف ريال سعودي. وسيتم تمويل الفندق بشكل تناسبي ويحد أقصى للتمويل 250 مليون ريال سعودي.
- في 2 ديسمبر، افتتحت دور فندق هوليدي إن أند سوئس في مدينة الجبيل. وستدير مجموعة إنتركونتيننتال الفندق من فئة 4 نجوم، والمكون من 144 غرفة، بموجب إتفاقية إمتياز.

التقييم: حافظنا على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 28.4 ريال للسهم وتبقى على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	99.6	139.2	(28.4%)	433.9	553.8	(21.7%)
مجمل الربح (مليون ريال)	14.4	30.1	(52.1%)	80.9	119.2	(32.1%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	6.5	22.3	(70.7%)	38.6	76.3	(49.3%)
صافي الربح (مليون ريال)	(8.4)	15.2	غير مطابق	(8.2)	53.0	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.08)	0.15	غير مطابق	(0.08)	0.53	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	14.5%	21.6%	(7.2%)	18.7%	21.5%	(2.9%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	6.6%	16.0%	(9.5%)	8.9%	13.8%	(4.9%)
هامش صافي الربح (%)	(8.4%)	10.9%	غير مطابق	(1.9%)	9.6%	غير مطابق

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 يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 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 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 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 الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والإداء السابق ليس بالضرورة 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 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 (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.