

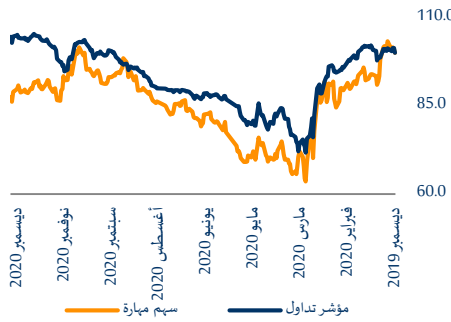
27 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
74.0	سعر السهم الحالي (ريال)
75.0	السعر المستهدف (ريال)
1.4%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 22 ديسمبر 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

2.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
88.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
53.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
37.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
87.7%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

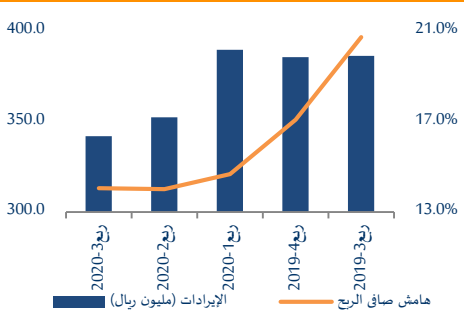
أداء سهم شركة مهارة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(2.5%)	(3.6%)
6 شهور	9.1%	(10.4%)
12 شهر	(12.5%)	(17.1%)

الملاك الرئيسيين	%
الشركة الأهلية العالمية للإستثمار العقاري	19.43%
عبدالله سليمان مزيد العمرو	12.20%
شركة الخبرة المعمارية	11.14%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش في صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 22 ديسمبر 2020

أثرت جائحة كوفيد-19 على الإيرادات وهوامش الربحية لشركة مهارة في الربع الثالث من عام 2020

انخفض صافي ربح مهارة (المنسوب إلى المساهمين) بنسبة 740.0٪ على أساس سنوي إلى 48.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 نتيجةً لانخفاض الإيرادات بنسبة 11.5٪ على أساس سنوي إلى 342.1 مليون ريال خلال الربع الأول. كما انخفضت إيرادات قطاعي الشركات والأفراد في الربع الثالث من عام 2020 بسبب الأزمة الناجمة عن جائحة كوفيد-19. بالإضافة إلى انخفاض الإيرادات، تراجع الربح التشغيلي بنسبة 41.6٪ على أساس سنوي إلى 47.5 مليون ريال بسبب ارتفاع مصروفات التسويق خلال الفترة. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 13.9٪ من 21.0٪ في الربع الثالث من عام 2019. وقد أثرت هذه العوامل، إلى جانب انخفاض الدخل الأخر، على صافي الربح وأدت إلى إنكماش هامش صافي الربح إلى 14.1٪ في الربع مقابل 20.7٪ في الربع الثالث من عام 2019.

سجلت شركة مهارة انخفاضاً في صافي الربح خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2020 بسبب انخفاض بنسبة 3.6٪ و 4.0٪ على أساس سنوي في عائدات قطاعي الشركات والأفراد، على التوالي. ويُعزى ذلك إلى الوضع الإقتصادي الصعب الذي أحدثه الوباء والقيود اللاحقة التي تم فرضها لكبح جماحه. كما أدى انخفاض استخدام الموارد في إطار برنامج الخدمة بدوام جزئي للشركة "خدمة" خلال الربع إلى إلحاق الضرر بالإيرادات. علاوةً على ذلك، فإن تعليق السفر الدولي جعل من الصعب على الشركة تقديم أو تجديد عقود العمل للموارد الأجنبية. وفي عام 2020، نتوقع انخفاضاً طفيفاً في إيرادات الشركة وفي صافي الربح في صافي الأرباح. ومع ذلك، فإننا نتوقع عودة ظهور متطلبات القوى العاملة في ضوء تطورات اللقاحات. وقد تستمر الشركة في مواجهة رياح معاكسة على المدى القريب في شكل قيود السفر الدولية وإغلاق إضافي بسبب الموجة الثانية من الإصابات. ومع ذلك، فإن الميزانية العمومية القوية للشركة وسط انخفاض مستوى الديون يبشر بالخير لنموها بمجرد عودة الأمور إلى طبيعتها. بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- تراجعت إيرادات الشركة بنسبة 11.5٪ على أساس سنوي إلى 342.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي الشركة والأفراد. وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت الإيرادات بنسبة 3.0٪ على أساس سنوي من 352.5 مليون ريال.
- انخفض مجمل الربح بنسبة 40.1٪ على أساس سنوي إلى 63.7 مليون ريال، حيث تم تعويض الانخفاض بنسبة 0.6٪ في تكلفة المبيعات إلى 278.4 مليون ريال من خلال الانخفاض في صافي الأرباح. ونتيجةً لذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 18.6٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 27.5٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى انخفاض الإيرادات إلى جانب الزيادة في مصروفات التسويق إلى تعويض التحسن في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية ومخصص الديون المشكوك في تحصيلها، مما أدى إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 41.6٪ على أساس سنوي إلى 47.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجةً لذلك، تراجع هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 13.9٪ في الربع الثالث من عام 2020 من 21.0٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- بالإضافة إلى ذلك، أدى انخفاض الدخل الأخر إلى موازنة التحسن في رسوم الزكاة وحصة الأرباح من الشركات الزميلة، حيث تحول إلى انخفاض بنسبة 740.0٪ على أساس سنوي في صافي الربح (المنسوب إلى المساهمين) إلى 48.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 14.1٪ مقابل 20.7٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- في 13 ديسمبر، وقعت مهارة مذكرة تفاهم لشراء حصة أغلبية في شركة سبكترا للخدمات، وهي مزود حلول للقوى العاملة والموظفين ومقرها في المملكة العربية السعودية.

التقييم: نحافظ بالسعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 75.0 ريال ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
الإيرادات (مليون ريال)	1,512.3	1,440.2	(11.5%)	386.4	342.1
مجمل الربح (مليون ريال)	379.8	296.1	(40.1%)	106.3	63.7
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليار ريال)	282.5	216.7	(41.6%)	81.3	47.5
صافي الربح (مليون ريال)	272.1	209.2	(40.0%)	80.1	48.1
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	7.26	5.58	(40.0%)	2.14	1.28
هامش مجمل الربح (%)	25.1%	20.6%	(8.9%)	27.5%	18.6%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	18.7%	15.0%	(7.2%)	21.0%	13.9%
هامش صافي الربح (%)	18.0%	14.5%	(6.7%)	20.7%	14.1%

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 الاستثمارية 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 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 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 تُخلي 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 والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء 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.

حصلت شركة فالكم 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.