

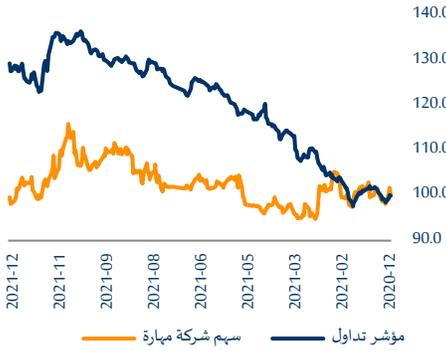
29 ديسمبر 2021

معايير	التوصية
معايير	التوصية السابقة
74.9	سعر السهم الحالي (ريال)
74.2	السعر المستهدف (ريال)
(1.1%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 28 ديسمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

2.8	رأس المال السوق (مليار ريال)
87.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
70.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
37.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
79.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة مهارة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.0%	(4.9%)
6 شهور	(4.1%)	(7.4%)
12 شهر	(0.4%)	(29.8%)

الملاك الرئيسيين	%
عبد الله سليمان مزيد العمرو	12.19%
شركة الخبرة المعمارية	11.14%
سعود ناصر عبدالعزيز الشثري	8.55%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

أضرت المساهمة الضعيفة من قطاع الشركات بإيرادات الربع الثالث من عام 2021

انخفضت إيرادات شركة مهارة بنسبة 5.0% على أساس سنوي إلى 324.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى الانخفاض في متوسط عدد الموارد الناجم عن استمرار تعليق الرحلات الدولية من البلدان الرئيسية التي توفر القوى العاملة. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 14.0% على أساس سنوي إلى 54.0 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 172 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.6%. ونتيجة لذلك، انخفض الربح التشغيلي بنسبة 24.2% على أساس سنوي إلى 36.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مع تقلص هامش التشغيل بمقدار 280 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.1% في الربع الأول. وبسبب انخفاض الإيرادات، انخفض صافي الربح بنسبة 26.0% على أساس سنوي إلى 35.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بينما تقلص صافي هامش الربح بمقدار 310 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.0%.

سجلت مهارة أرباحاً ضعيفة في الربع الثالث من عام 2021 بسبب انخفاض صافي الأرباح. ويعزى الانخفاض في الإيرادات إلى انخفاض الإيرادات من قطاع الشركات (انخفاض بنسبة 6.7% على أساس سنوي إلى 234.9 مليون ريال) والقطاع الفردي (انخفاض بنسبة 0.3% على أساس سنوي إلى 89.9 مليون ريال). ويعزى الانخفاض في الإيرادات إلى انخفاض متوسط عدد الموارد الناجم عن استمرار تعليق الرحلات الدولية من البلدان الرئيسية التي توفر القوى العاملة. كما انخفض الربح الإجمالي بسبب انخفاض الإيرادات إلى جانب زيادة تكاليف التوظيف الناجمة عن كوفيد-19. بينما نتوقع انتعاشاً في متطلبات القوى العاملة، مدفوعاً بالانتعاش المستمر في النشاط الاقتصادي الناتج عن حملة التطعيم المستمرة. كما سمحت وزارة الداخلية السعودية مؤخراً بالدخول المباشر للمسافرين القادمين من جميع البلدان بشرط أن يكونوا قد تلقوا جرعة واحدة على الأقل من لقاح كوفيد-19 في المملكة؛ ومن المتوقع أن يكون لذلك تأثير إيجابي على حجم الأعمال ومعدلات النمو، بدءاً من الربع الأول من عام 2022. ومع ذلك، فإن ظهور متغير أوميكرون في العديد من بلدان المصدر يمكن أن يؤدي إلى قيود إضافية على الوصول من هذه الدول مما قد يخلق رياحاً معاكسة للشركة. وبالتالي، بالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- تراجع إيرادات شركة مهارة بنسبة 5.0% على أساس سنوي إلى 324.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي الشركات والأفراد.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 14.0% على أساس سنوي إلى 54.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 172 نقطة أساس ليصل إلى 16.6% في الربع الثالث من عام 2021.
- نتيجة لذلك، انخفض الربح التشغيلي بنسبة 24.2% على أساس سنوي إلى 36.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021؛ كما تقلص هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 11.1% من 13.9% في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى انخفاض الرسوم الأساسية والزيادة المرتفعة إلى انخفاض صافي ربح مهارة بنسبة 26.0% على أساس سنوي إلى 35.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. وبالتالي، تقلص صافي الهامش بمقدار 310 نقطة أساس إلى 11.0% في الربع الثالث من عام 2021.
- أعلنت مهارة عن نصيب السهم من الأرباح 0.95 ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 1.28 ريال في الربع الثالث من عام 2020.
- في 9 نوفمبر 2021، وقعت شركة جروث أفينيو للاستثمار، الشركة الفرعية المملوكة بالكامل لمهارة، مذكرة تفاهم للاستحواذ على حصة 40% في شركة ساليس للتجارة والتسويق.
- في 6 ديسمبر 2021، وقعت الشركة الفرعية المملوكة بالكامل للشركة اتفاقية بيع وشراء للاستحواذ على 85% من أسهم شركة الشفاء الطبية العربية المتخصصة في خدمات الرعاية الصحية المنزلية وتشغيل المراكز الطبية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 74.2 ريال والحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
(7.7%)	1,416.4	1,306.8	(5.0%)	342.1	324.8	الإيرادات (مليون ريال)
(11.8%)	265.8	234.6	(14.0%)	62.8	54.0	مجمول الربح (مليون ريال)
(12.1%)	183.0	160.9	(24.2%)	47.5	36.0	الأرباح التشغيلية (مليون ريال)
(14.3%)	177.3	151.9	(26.0%)	48.1	35.6	صافي الربح (مليون ريال)
(14.3%)	4.73	4.05	(26.0%)	1.28	0.95	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(0.8%)	18.8%	17.9%	(1.7%)	18.4%	16.6%	هامش مجمول الربح (%)
(0.6%)	12.9%	12.3%	(2.8%)	13.9%	11.1%	هامش الأرباح التشغيلية (%)
(0.9%)	12.5%	11.6%	(3.1%)	14.1%	11.0%	هامش صافي الربح (%)

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 أو عدالة 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، ولأقدم 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 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 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 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.