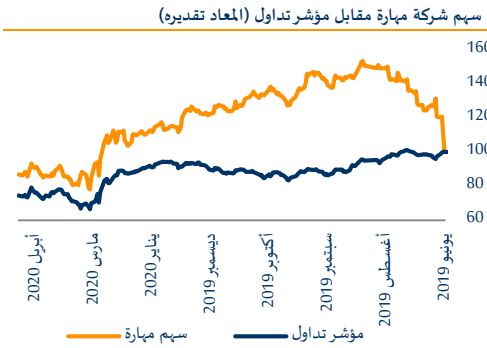


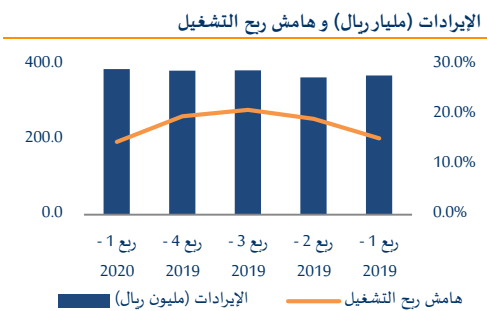
23 مايو 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	-
سعر السهم الحالي (ريال)	58.5
السعر المستهدف (ريال)	66.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	12.8%
في يوم 14 مايو 2020	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقى (مليون ريال)	2,194
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	109.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	53
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	38.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	73.9%



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.2%)	0.5%
6 شهور	(35.0%)	(19.9%)
12 شهر	(13.0%)	12.5%
الملاك الرئيسيين		
الشركة الأهلية العالمية للاستثمار العقاري	19.4%	
شركة الخبرة المعمارية	16.0%	
عبدالله سليمان مزيد العمرو	12.2%	



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 14 مايو 2020

ساعد النمو في قطاع الشركات على دعم صافي الأرباح لشركة مهارة

سجل صافي الأرباح لشركة مهارة نمواً بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 57.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 نتيجة لارتفاع إجمالي الإيرادات. وقد شهدت إيرادات الشركة ارتفاعاً بنسبة 4.5% إلى 389.8 مليون ريال، حيث نمت إيرادات قطاع الأعمال والأفراد بنسبة 5% و 2%، على التوالي. بينما أدى الانخفاض في المصروفات الإدارية والعمومية وتراجع مخصص الديون المشكوك في تحصيلها إلى زيادة أرباح التشغيل بنسبة 9.5% على أساس سنوي. كما ارتفع الهامش التشغيلي إلى 15.3%، مقابل 14.6% في الربع الأول من عام 2019. بينما ظل هامش صافي الربح متماسكاً تقريباً مع نتائج الربع الأول من عام 2019 بنسبة 14.5%.

سجلت شركة مهارة نمواً إيجابياً في الإيرادات خلال الربع، بينما شهد الربح الإجمالي بعض الإنكماش بسبب التعليق المؤقت لبرنامج "خدمة" والذي أثر على معدل إستغلال الموارد المتاحة. وبالنسبة لعام 2020، في أعقاب إجراءات الإغلاق وإنفاذ معايير التباعد الاجتماعي، نتوقع بعض الانخفاض في إيرادات الشركة نظراً للإنكماش الإقتصادي المتوقع في المملكة العربية السعودية. وقد يؤدي ذلك إلى رفع معدلات البطالة في البلاد، وقد تجد الشركة صعوبة في تأمين أو تجديد عقود العمل. ومع ذلك، تمتلك الشركة ميزانية عمومية قوية مع أصول كبيرة من "التأشيرات المتاحة" (التأشيرات غير المستخدمة التي تم الحصول عليها من وزارة العمل) والتي تساعد على تسريع عملية توظيف القوى العاملة من دول أجنبية. ومع وجود قوى عبر مناطق متعددة، وسجل حافل في خدمة العديد من العملاء، فإن الشركة في وضع جيد للاستفادة من الطلب المتزايد على موارد العمالة الأجنبية بمجرد عودة الوضع الطبيعي. وهكذا، على الرغم من الرياح المعاكسة على المدى القصير، لا تزال إمكانات النمو على المدى الطويل سليمة للشركة. لذا نشعر أن الانخفاض الحاد في سعر سهم الشركة في الآونة الأخيرة يوفر مجالاً للارتفاع المحتمل، وبالتالي نحافظ على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 4.5% على أساس سنوي إلى 389.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 مدعومة بالنمو في قطاعي الشركات والأفراد. ومع ذلك، تم تقليص المكاسب بالتعليق المؤقت لبرنامج خدمة بعد الإجراءات التي تم تنفيذها لوقف إنتشار فيروس كورونا.
- مع تعليق برنامج الخدمة، انخفض إستخدام موارد الشركة، مما أدى إلى ارتفاع تكلفة الإيرادات وانخفاض الربح الإجمالي بنسبة 2.1% على أساس سنوي إلى 79.3 مليون ريال. ونتيجة لذلك، إنكمش الهامش الإجمالي إلى 20.3% في الربع الأول من عام 2020 مقارنة بنسبة 21.7% في الربع الأول من عام 2019.
- ساعد الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، إلى جانب انخفاض المخصصات للديون المشكوك في تحصيلها، في دعم أرباح الشركة قبل خصم الفوائد والضرائب على الارتفاع بنسبة 9.5% على أساس سنوي إلى 59.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. ونتيجة لذلك، ارتفع هامش الربح للشركة قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 15.3% في الربع الأول من العام، مقابل 14.6% في الربع الأول من عام 2019.
- ارتفع صافي أرباح شركة مهارة بنسبة 4.9% على أساس سنوي إلى 56.5 مليون ريال مقابل 53.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019 مع ارتفاع هامشي في الضرائب. بينما بلغ هامش صافي الربح للربع الأول من العام نسبة 14.5%، متماسكاً مع نتائج الربع الأول من عام 2019.
- أوصى مجلس إدارة شركة مهارة بتوزيع أرباح قدرها 3.2 ريال للسهم الواحد للمساهمين البالغ عددهم 37.5 مليون ريال، وبقيمة 120 مليون ريال. وبلغ إجمالي توزيعات الأرباح للسنة 220.1 مليون ريال بسعر 5.87 ريال لكل سهم.

التقييم: نبقى على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على للسهم بسعر مستهدف قدره 66.0 ريال للسهم.

الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	390	373	1,441	1,512	(4.7%)
مجمول الربح (مليار ريال)	79	81	359	380	(5.5%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	60	55	266	283	(5.7%)
صافي الربح (مليار ريال)	57	54	253	272	(7.2%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.53	1.44	6.74	7.26	(7.2%)
هامش مجمول الربح (%)	20.3%	21.7%	24.9%	25.1%	(0.2%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	15.3%	14.6%	18.5%	18.7%	(0.2%)
هامش صافي الربح (%)	14.7%	14.5%	17.5%	18.0%	(0.5%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكوم

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 ادارة البحوث.

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 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 الإستثمر 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.