

28 سبتمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

انخفاض الإيرادات من قطاع الشركات يؤثر سلباً على إيرادات الربع الثاني من عام 2021 مع انخفاض الهوامش

تراجعت إيرادات مهارة بنسبة 8.5% على أساس سنوي إلى 322.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض متوسط اعداد الموارد التي تؤثر على أداء أعمال الشركة. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 27.5% على أساس سنوي إلى 53.5 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 437 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.6%. ونتيجة لذلك، انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 20.2% على أساس سنوي إلى 43.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مع تقلص هوامش التشغيل بمقدار 197 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.5% في الربع الثاني من عام 2021. وقد أدى انخفاض صافي الربح وانخفاض الهوامش إلى تراجع صافي الربح بنسبة 21.7% على أساس سنوي إلى 38.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، بينما تقلص صافي هامش الربح بمقدار 202 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.0%.

شهدت مهارة أداءً ضعيفاً في الربع الثاني من عام 2021، مع انخفاض الإيرادات وصافي الأرباح. وقد أدى الانخفاض في الإيرادات من قطاع الشركات (انخفاض بنسبة 10.3% على أساس سنوي إلى 230.3 مليون ريال) وقطاع الأفراد (انخفاض بنسبة 3.5% على أساس سنوي إلى 92.3 مليون ريال) إلى خفض إجمالي الإيرادات بنسبة 8.5% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2021. ويُعزى الانخفاض إلى تراجع متوسط اعداد الموارد بسبب استمرار تعليق الرحلات الدولية من البلدان المصدرة وسط عودة ظهور حالات كوفيد-19. وعلى الرغم من انخفاض تكاليف العمالة المتغيرة، فقد انخفض الربح الإجمالي بسبب زيادة تكاليف التوظيف، بالإضافة إلى التكاليف المتعلقة بتطبيق معايير التباعد الاجتماعي التي فرضها الحكومة لاحتواء الوباء، وانطلاقاً من حملة التطعيم المستمرة، تتوقع انتعاشاً في متطلبات القوى العاملة، مدفوعاً بالانتعاش المستمر في النشاط الاقتصادي. كما تتخذ الشركة العديد من المبادرات للتغلب على التحديات التي يسببها كوفيد-19، مثل تنوع بلدان المصادر وإطلاق بوابة لتوظيف الموارد المحلية والأجنبية. ومع ذلك، فإن ظهور متغير دلتا من فيروس كورونا في العديد من بلدان المصدرة قد يؤدي إلى فرض قيود مطولة على الوافدين من هذه الدول وقد يخلق رياحاً معاكسة للشركة. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت إيرادات شركة مهارة بنسبة 8.5% على أساس سنوي لتصل إلى 322.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي الشركات والأفراد.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 27.5% على أساس سنوي إلى 53.5 مليون ريال بسبب الانخفاض في صافي الربح الذي عوض عن انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 3.4% على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، تراجع هامش الربح الإجمالي بمقدار 437 نقطة أساس ليصل إلى 16.6% في الربع الثاني من عام 2021.
- أدى انخفاض الإيرادات إلى تعويض التحسن في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية ومخصص الديون المشكوك في تحصيلها، مما أدى إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 20.2% على أساس سنوي إلى 43.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجع هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 13.5% من 15.4% في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى ارتفاع رسوم الزكاة وتكلفة التمويل إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 21.7% على أساس سنوي إلى 38.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. وبالتالي، تقلص هامش صافي الربح بمقدار 202 نقطة أساس إلى 12.0% في الربع الثاني من عام 2021.
- أعلنت شركة مهارة عن نصيب السهم من الأرباح 1.03 ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 1.32 ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- في 5 أغسطس 2021، أكملت الشركة الاستحواذ على 90% من شركة أطيايف لخدمات المساندة، وهي شركة تقدم حلول شاملة متعلقة بالقوى العاملة للمؤسسات في جميع أنحاء المملكة العربية السعودية.
- أعلن مجلس إدارة الشركة عن توزيع أرباح نقدية بواقع 1.75 ريال للسهم الواحد عن نتائج النصف الأول من عام 2021، أي ما يعادل 65.6 مليون ريال ما يمثل نسبة 17.5% من رأس مال الشركة.

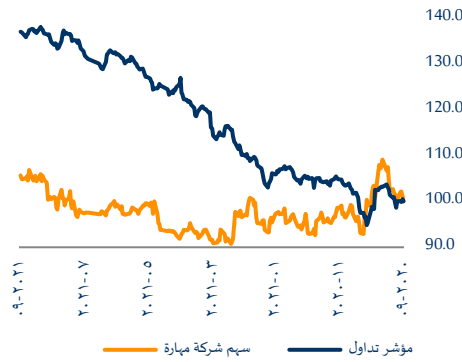
التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 80.0 ريال والحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

| معايد | التوصية |
|--------|-------------------------|
| محايد | التوصية السابقة |
| 83.2 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 80.0 | السعر المستهدف (ريال) |
| (3.8%) | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في يوم 27 سبتمبر 2021 |

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

| | |
|-------|-------------------------------------|
| 3.1 | رأس المال السوقى (مليار ريال) |
| 87.0 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 70.1 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 37.5 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 68.3% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

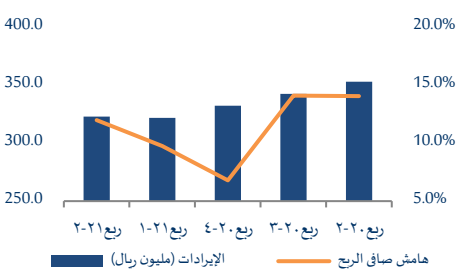
أداء سهم شركة مهارة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|----------------|-------|---------|
| شهر واحد | 4.7% | 2.5% |
| 6 شهور | 16.4% | (3.5%) |
| 12 شهر | 5.7% | (31.4%) |

| الملاك الرئيسيين | % |
|---|--------|
| الشركة الأهلية العالمية للاستثمار العقاري | 19.43% |
| عبد الله سليمان مزيد العمرو | 12.19% |
| شركة الخبرة المعمارية | 11.14% |

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 27 سبتمبر 2021

| الربع الثاني 2021 | الربع الثاني 2020 | التغير السنوي (%) | 2021 متوقع | 2020 فعلي | التغير السنوي (%) |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------|-----------|-------------------|
| الإيرادات (مليون ريال) | 322.6 | (8.5%) | 1,376.6 | 1,416.4 | (2.8%) |
| مجمل الربح (مليون ريال) | 53.5 | (27.5%) | 241.3 | 265.8 | (9.2%) |
| الأرباح التشغيلية (مليون ريال) | 43.5 | (20.2%) | 158.9 | 183.0 | (13.2%) |
| صافي الربح (مليون ريال) | 38.7 | (21.7%) | 150.1 | 177.3 | (15.4%) |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 1.03 | (21.7%) | 4.00 | 4.73 | (15.4%) |
| هامش مجمل الربح (%) | 16.6% | (4.4%) | 17.5% | 18.8% | (1.2%) |
| هامش الأرباح التشغيلية (%) | 13.5% | (2.0%) | 11.5% | 12.9% | (1.4%) |
| هامش صافي الربح (%) | 12.0% | (2.0%) | 10.9% | 12.5% | (1.6%) |

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 تغطيها 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

مراستلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراستلتنا 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، 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 بالضمانة 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.