

19 أكتوبر 2020

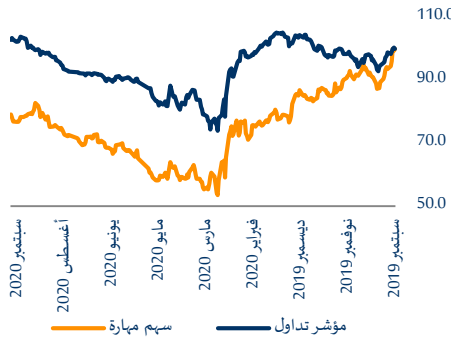
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

محايد	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
79.6	سعر السهم الحالي (ريال)
75.0	السعر المستهدف (ريال)
(5.8%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 29 سبتمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

3.0	رأس المال السوق (مليون ريال)
102.0	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 (%)

سهم شركة مهارة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.1%	(2.4%)
6 شهور	43.2%	13.2%
12 شهر	(20.9%)	(23.7%)

الملاك الرئيسيين	%
الشركة الأهلية العالمية للاستثمار العقاري	19.43%
شركة الخبرة المعمارية	15.96%
عبدالله سليمان مزيد العمرو	12.20%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 29 سبتمبر 2020

تراجع الإيرادات بسبب جائحة كوفيد-19 يؤثر على هوامش الشركة في الربع الثاني من عام 2020

انخفض صافي الربح لشركة مهارة (المنسوب إلى المساهمين) بنسبة 31.3% على أساس سنوي إلى 49.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 نتيجة لانخفاض الإيرادات بنسبة 4.0% على أساس سنوي إلى 352.5 مليون ريال خلال الربع الأول. كما تقلصت إيرادات قطاعات الشركات والأفراد في الربع الثاني من عام 2020 بسبب الوضع الإقتصادي الصعب الناجم عن جائحة كوفيد-19. بالإضافة إلى تراجع الإيرادات، أدت الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية خلال الفترة إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 24.9% على أساس سنوي إلى 54.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 15.4% من 19.7% في الربع الثاني من عام 2019. كما تقلص هامش صافي الربح إلى 14.0% في الربع الثاني من عام 2019.

سجلت مهارة انخفاضاً في صافي المبيعات في الربع الثاني حيث انخفضت الإيرادات في قطاعات الشركات والأفراد في الربع الثاني من عام 2020 بنسبة 7.4% على أساس سنوي و 2.0% على أساس سنوي، على التوالي. كما جاء ذلك نتيجة إجراءات الإغلاق الإحترازي التي أعلنتها الحكومة للحد من إنتشار الوباء. كما تسبب تعليق برنامج "خدمة" بدينام جزئي الربع الثالث في الإضرار بالإيرادات. بالنسبة لعام 2020، نتوقع بعض الانخفاض في إيرادات الشركة بالنظر إلى الإنكماش الإقتصادي المتوقع بسبب التحديات التي مثلتها جائحة كوفيد-19. وسوف تتأثر متطلبات القوى العاملة بسبب تراجع إستثمارات الشركات وبيئة الأعمال. كما قد تواجه الشركة أيضاً تحديات في شكل قيود السفر حيث قد يصبح من الصعب تقديم أو تجديد عقود العمل للموارد الأجنبية. وعلى الرغم من هذه الرياح المعاكسة قصيرة الأجل، فإن الشركة تتمتع بوجود قوي في جميع أنحاء المملكة وميزانيتها العمومية القوية مع انخفاض مستوى ديون، لا تزال في وضع قوي للاستفادة من فرص متطلبات القوى العاملة بمجرد عودة الوضع إلى طبيعته. بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، قمنا بمراجعة تصنيفنا إلى محايد على سهم الشركة.

- تراجعت إيرادات الشركة بنسبة 4.0% على أساس سنوي إلى 352.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي الشركات والأفراد بسبب إنتشار الوباء. وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت الإيرادات بنسبة 9.6% على أساس سنوي من 389.8 مليون ريال.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 14.4% على أساس سنوي إلى 74.4 مليون ريال حيث تم تعويض الانخفاض بنسبة 0.8% في تكلفة المبيعات إلى 278.1 مليون ريال من خلال انخفاض الإيرادات. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 21.1% في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بنسبة 23.7% في الربع الثاني من عام 2019.
- أدى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية إلى جانب التأثير السلبي لمخصص الديون المشكوك في تحصيلها إلى انخفاض الأرباح التشغيلية بنسبة 24.9% على أساس سنوي إلى 54.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، تراجع هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 15.4% في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 19.7% في الربع الثاني من عام 2019.
- أدى انخفاض الدخل الأخر وانخفاض المكاسب من الإستثمارات في الأسهم إلى تعويض التحسن في رسوم الزكاة وأدى ذلك إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 31.3% على أساس سنوي (المنسوب إلى المساهمين) إلى 49.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 14.0% مقابل 19.6% في الربع الثاني من عام 2019.
- في 1 سبتمبر، أوصى مجلس إدارة شركة مهارة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 2.25 ريال للسهم الواحد عن نتائج النصف الأول من عام 2020، بقيمة 84.4 مليون ريال (تمثل 22.5% من إجمالي رأس مال الشركة).

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً بالزيادة ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 75.0 ريال وتعديل تصنيفنا إلى محايد للسهم.

	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	352.5	367.2	(4.0%)	1,479.4	1,512.3	(2.2%)
مجمول الربح (مليون ريال)	74.4	86.9	(14.4%)	350.6	379.8	(7.7%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	54.4	72.5	(24.9%)	260.6	282.5	(7.8%)
صافي الربح (مليون ريال)	49.4	72.0	(31.3%)	249.6	272.1	(8.3%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.32	1.92	(31.3%)	6.65	7.26	(8.3%)
هامش مجمول الربح (%)	21.1%	23.7%	(2.6%)	23.7%	25.1%	(1.4%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	15.4%	19.7%	(4.3%)	17.6%	18.7%	(1.1%)
هامش صافي الربح (%)	14.0%	19.6%	(5.6%)	16.9%	18.0%	(1.1%)

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 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 بناء 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 والإزاء 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، والإزاء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الإزاء 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 اشعار سابق والاداء 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 علي 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 والإزاء 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.