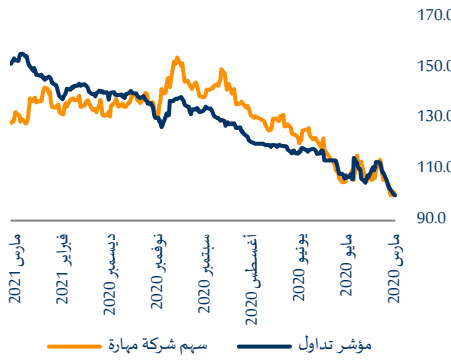


25 مارس 2021

| معايير | التوصية |
|--------|-------------------------|
| معايير | التوصية السابقة |
| 71.6 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 75.0 | السعر المستهدف (ريال) |
| 4.7% | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في يوم 25 مارس 2021 |

| البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) | |
|---|-------|
| رأس المال السوقي (مليار ريال) | 2.7 |
| أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 87.0 |
| أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 54.5 |
| إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) | 37.5 |
| نسبة التداول الحر للأسهم (%) | 87.7% |

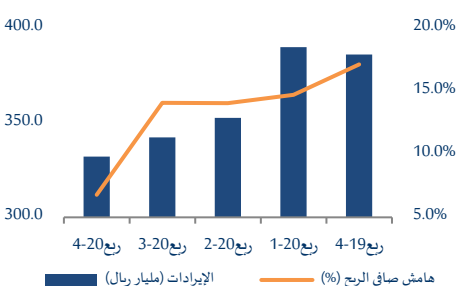
أداء سهم شركة مهارة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|----------------|--------|---------|
| شهر واحد | (6.4%) | (9.7%) |
| 6 شهور | (7.3%) | (21.5%) |
| 12 شهر | 28.8% | (23.3%) |

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

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 25 مارس 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

تراجع الإيرادات ألقى بثقله على هامش الربحية لشركة مهارة في السنة المالية 2020

انخفض صافي الربح لشركة مهارة (المنسوب إلى المساهمين) بنسبة 34.8٪ على أساس سنوي إلى 177.3 مليون ريال في العام المالي 2020، نتيجة لانخفاض الإيرادات بنسبة 6.3٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال خلال الربع الأول. كما انخفضت إيرادات قطاعي الشركات والأفراد بنسبة 5.3٪ على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال و 9.1٪ على أساس سنوي إلى 0.4 مليار ريال، على التوالي، في السنة المالية 2020. بالإضافة إلى تراجع الإيرادات، أدى ارتفاع تكلفة المبيعات إلى انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 30.0٪ على أساس سنوي إلى 265.8 مليون ريال وإنكماش هامش الربح الإجمالي بمقدار 634.6 نقطة أساس إلى 18.8٪. كما انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 35.2٪ على أساس سنوي إلى 183.0 مليون ريال، بينما تقلص هامش التشغيل بمقدار 576.0 نقطة أساس إلى 12.9٪. وقد أثر انخفاض الدخل الآخر وحصة الأرباح من الشركات الزميلة على صافي الهامش، مما أدى إلى إنكماش بنسبة 547.2 نقطة أساس إلى 12.5٪ في السنة المالية 2020.

سجلت شركة مهارة انخفاضاً في صافي الربح خلال العام، حيث انخفضت الإيرادات في قطاعي الشركات والأفراد بنسبة 5.3٪ على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال و 9.1٪ على أساس سنوي إلى 0.4 مليار ريال، على التوالي. ويعزى ذلك إلى السيناريو الإقتصادي الصعب الذي أحدثته جائحة كوفيد-19 والقيود الناتجة للحد من إنتشاره. وقد تأثرت الإيرادات أيضاً بانخفاض استخدام الموارد والتعليق المؤقت لبرنامج الخدمة بدوام جزئي للشركة خلال الربع الثاني من عام 2020. وعلى الرغم من أن تعليق السفر الدولي خلال السنة المالية 2020 جعل من الصعب على مهارة تقديم أو تجديد عقود العمل للموارد الأجنبية، إلا أنه قلل من تكاليف التوظيف والتأثيرات للشركة. ومع ذلك، فإننا نتوقع عودة الظهور في متطلبات القوى العاملة على الإطلاق التدريجي للفاحات والزيادة المطردة في النشاط الإقتصادي. وقد اتخذت الشركة عدة مبادرات مثل رفع معدلات تجديد عقود العمل إلى 65٪ في السنة المالية 2020 وإطلاق منصة لتوظيف الموارد المحلية والأجنبية. كما أن الميزانية العمومية القوية للشركة، ومستوى الديون الذي لا يذكر، والموقع القوي في السوق يبشر بالخير لخطط النمو الخاصة بها. ومع ذلك، فإن الطفرات الجديدة للفيروس والقيود المفروضة على سفر المواطنين من دول معينة قد تؤثر على مستويات الربحية وتشكل رايًا معاكسة للشركة. بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- تراجعت إيرادات مهارة بنسبة 6.3٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في العام المالي 2020 بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي الشركة والأفراد.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 30.0٪ على أساس سنوي إلى 265.8 مليون ريال نتيجة لارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 1.6٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال وتراجع صافي الأرباح. وبالتالي، تقلص الهامش الإجمالي إلى 18.8٪ في السنة المالية 2020 من 25.1٪ في السنة المالية 2019.
- عوضت مصروفات التسويق المرتفعة الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية ومخصص الديون المشكوك في تحصيلها، مما أدى إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 35.2٪ على أساس سنوي إلى 183.0 مليون ريال في السنة المالية 2020. وبالتالي، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 12.9٪ من 18.7٪ في السنة المالية 2019.
- أدى انخفاض الدخل الآخر ومساهمة الأرباح من الشركات الزميلة إلى تعويض الانخفاض في رسوم الزكاة، مما أدى إلى انخفاض بنسبة 34.8٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 177.3 مليون ريال في السنة المالية 2020. نتيجة لذلك، تقلص صافي الهامش إلى 12.5٪ من 18.0٪ في السنة المالية 2019.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح لشركة مهارة 4.73 ريال في السنة المالية 2020 مقابل 7.26 ريال في السنة المالية 2019.
- في 17 مارس، أوصى مجلس إدارة مهارة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 2 ريال للسهم الواحد عن النتائج المالية للنصف الثاني من عام 2020، أي ما يعادل 75 مليون ريال أو 20٪ من رأس مال الشركة.

التقييم: نحافظ بالسعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 75.0 ريال ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

| التغير | 2020 | 2021 | التغير السنوي (%) | الربع الرابع 2019 | الربع الرابع 2020 | |
|---|---------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|---------|
| الإيرادات (مليون ريال) | 1,416.4 | 1,376.6 | (13.9%) | 385.8 | 332.0 | (2.8%) |
| مجمول الربح (مليون ريال) | 265.8 | 242.6 | (54.6%) | 106.8 | 48.5 | (8.7%) |
| صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليار ريال) | 183.0 | 147.6 | (71.2%) | 74.2 | 21.3 | (19.4%) |
| صافي الربح (مليون ريال) | 177.3 | 144.0 | (65.8%) | 66.0 | 22.5 | (18.8%) |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 4.73 | 3.84 | (65.8%) | 1.76 | 0.60 | (18.8%) |
| هامش مجمول الربح (%) | 18.8% | 17.6% | (13.1%) | 27.7% | 14.6% | (1.1%) |
| هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%) | 12.9% | 10.7% | (12.8%) | 19.2% | 6.4% | (2.2%) |
| هامش صافي الربح (%) | 12.5% | 10.5% | (10.3%) | 17.1% | 6.8% | (2.1%) |

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو انخفاض.

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 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 هائياً، 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 تقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآداء السابق ليس بالضمانة 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 (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.