

20 أبريل، 2022

نتائج السنة المالية 2021

استمرار إيقاف الرحلات الجوية الدولية خلال عام 2021 يتسبب بتراجع إجمالي الإيرادات

انخفضت إيرادات شركة مهارة بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويعزى ذلك أساساً إلى انخفاض في متوسط عدد الموارد البشرية من البلدان التي تعتبر مصدراً رئيسياً للقوى العاملة، وذلك بسبب استمرار إيقاف الرحلات الجوية الدولية خلال معظم أوقات السنة. كما وانخفض إجمالي الأرباح بنسبة 16.8% على أساس سنوي إلى 218.7 مليون ريال، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة في تكاليف توظيف القوى البشرية بسبب انتشار وباء كوفيد-19. وفي نفس الوقت، تقلص هامش الربح الإجمالي بمعدل 196 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.6%. ونتيجة لذلك، انخفض الربح التشغيلي بنسبة 19.8% على أساس سنوي إلى 146.7 مليون ريال في السنة المالية 2021 إضافة إلى تقلص هامش التشغيل بمعدل 179 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.1% خلال السنة، ونتج عن انخفاض إجمالي الإيرادات وزيادة التشغيل انخفاض في صافي ربح شركة مهارة بنسبة 18.3% على أساس سنوي إلى 144.9 مليون ريال في السنة المالية 2021، بينما تقلص هامش صافي الربح بمعدل 153 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.0%.

وسجلت شركة مهارة ضعف في حصة الإيرادات في السنة المالية 2021 بسبب انخفاض في إجمالي إيراداتها، والذي ترافق معه انخفاض في مساهمة العائدات من قطاع الشركات (بنسبة 8.7% على أساس سنوي إلى 944.1 مليون ريال)، وقطاع الأفراد (بنسبة 1.9% على أساس سنوي إلى 374.6 مليون ريال). ونتج عن انخفاض متوسط عدد الموارد البشرية الناجم عن استمرار إيقاف الرحلات الجوية الدولية من البلدان التي تعتبر مصدراً رئيسياً للقوى العاملة خلال معظم أجزاء السنة انخفاض في قيمة إجمالي الإيرادات. كما نتج عن الزيادة في تكاليف التوظيف وتأثيرات دخول القوى العاملة، وارتفاع عدد الوافدين إلى نهاية السنة ركود في إجمالي أرباح شركة مهارة. ولكن رغم ذلك، ومع انتعاش الأنشطة الاقتصادية وعودتها إلى مستويات ما قبل تفشي جائحة كورونا فيما يخص حملة التلقيح العالمية، نتوقع تجديد ظهور متطلبات القوى العاملة. في الوقت الراهن، يُسمح للمسافرين بدخول أراضي المملكة العربية السعودية من جميع البلدان شريطة حصولهم على جرعة واحدة من اللقاحات المضادة لفيروس كورونا على أقل تقدير؛ الأمر الذي يُتوقع منه أن يؤثر إيجابياً على الأعمال التجارية والنمو ابتداءً من الربع الأول من عام 2022. وبحسب الرئيس التنفيذي للشركة، عبد العزيز الكثيري، فإنه من المتوقع أن يزداد الطلب على اليد العاملة في قطاع الأفراد في السنة المالية 2022، وعلاوة على ذلك، تخطط شركة مهارة لتأسيس قطاع التعاقد الخارجي في سنة 2022، والذي من شأنه أن يعزز من قيمة إجمالي الإيرادات. وبناءً على النقاط والعوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- نتج عن انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي الشركات والأفراد انخفاض قيمة إيرادات شركة مهارة بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2021.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 16.8% على أساس سنوي إلى 218.7 مليون ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة تكاليف التوظيف وتأثيرات الدخول. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 16.6% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 18.5% في السنة المالية 2020.
- نتج عن ارتفاع نفقات التسويق والنفقات العامة انخفاض في قيمة الربح التشغيلي بنسبة 19.8% على أساس سنوي إلى 146.7 مليون ريال في السنة المالية 2021. وعقب ذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 11.1%، بعد أن كان 12.9% في السنة المالية 2020.
- انخفض صافي ربح شركة مهارة بنسبة 18.3% على أساس سنوي إلى 144.9 مليون ريال في السنة المالية 2021، وذلك بسبب انخفاض قيمة إجمالي الإيرادات، وارتفاع نفقات الزكاة والضرائب. وتقلص هامش صافي الربح إلى 11.0% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 12.5% في السنة المالية 2020.
- وذكرت شركة مهارة أن نصيب السهم الواحد من الأرباح بلغ 3.86 ريال في السنة المالية 2021، مقابل 4.73 ريال في السنة المالية 2020.
- في 10 مارس 2022، أوصى مجلس إدارة شركة مهارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 20% للنصف الثاني من عام 2021، وذلك بقيمة 2 ريال للسهم الواحد، ليصل إجمالي المبلغ إلى 75 مليون ريال.
- في 21 مارس 2022 وقعت شركة جروث أمينيو الفرعية، والمملوكة بالكامل لشركة مهارة، مذكرة تفاهم غير ملزمة مع الشركة السعودية للنظم الصحية (SMS)، وذلك من أجل الاستحواذ على 40% من أسهمها في الشركة السعودية أنفة الذكر.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة وهي 79.1 ريال، ولكننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	الربع 4- 2021	الربع 4- 2020	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021
الإيرادات (مليون ريال)	349.7	332.0	5.3%	1,430.9	1,318.7
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	56.1	47.0	19.3%	247.7	218.7
الربح التشغيلي (مليون ريال)	34.0	21.3	59.1%	161.8	146.7
صافي الأرباح (مليون ريال)	39.3	22.5	74.3%	161.2	144.9
ربحية السهم الأساسي (ريال)	1.05	0.60	74.3%	4.30	3.86
هامش إجمالي الأرباح (%)	16.0%	14.1%	1.9%	17.3%	16.6%
هامش التشغيلي (%)	9.7%	6.4%	3.3%	11.3%	11.1%
هامش إجمالي الأرباح (%)	11.2%	6.8%	4.4%	11.3%	11.0%

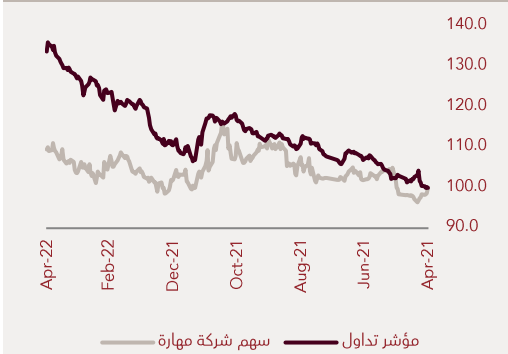
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	توصية
محايد	توصية سابقة
82.1	السعر الحالي (ريال)
79.1	السعر المستهدف (ريال)
(3.7%)	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 19 أبريل، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

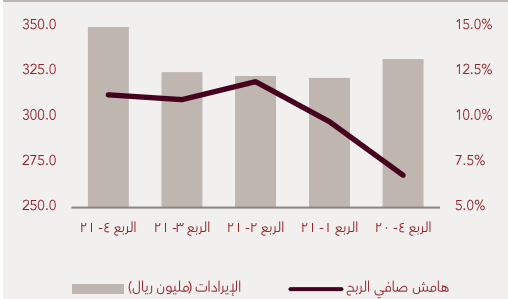
3.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
87.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
71.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
37.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون ريال)
79.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة مهارة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



النسبة	مطلق	الآداء السعري (%)
0.4%	5.3%	1 شهر
(16.0%)	(1.4%)	6 أشهر
(24.3%)	9.5%	12 شهر
الملاك الرئيسيين (%)		
12.19%		عبد الله بن سليمان العمرو
8.55%		سعود ناصر الشثري
8.00%		شركة الخبرة المعمارية

الإيرادات (مليون ريال) وهامش صافي الربح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 19 أبريل، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المطلون الماليين. وعلوّة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال 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 يقين كابتال.

يقين كابتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابتال 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 يقين كابتال 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 يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال 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 إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للاداء 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 الإستثم ار 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 يقين كابتال 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.