

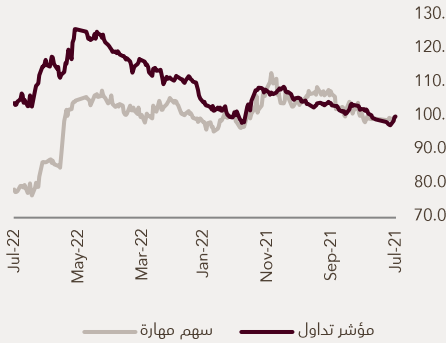
13 يوليو 2022

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	محايد
السعر الحالي (ريال)	60.6
السعر المستهدف (ريال)	75.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	23.8%
في 6 يوليو 2022	

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	2.3
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	87.7
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	58.7
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)	37.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	79.2%

سهم شركة مهارة مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022
ارتفاع متوسط عدد المصادر يعزز من إجمالي الإيرادات

ارتفعت إيرادات شركة مهارة للموارد البشرية بنسبة 18.6% على أساس سنوي إلى 381.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، مدفوعة بزيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعي الشركات والأعمال المهنية، ولكن تكاليف المبيعات ارتفعت بوتيرة أسرع عند مقارنتها مع نمو إجمالي الإيرادات؛ الأمر الذي أدى إلى انخفاض في إجمالي الأرباح بنسبة 11.1% على أساس سنوي إلى 48.9 مليون ريال. وبناءً على ذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 429 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.8% خلال الربع السنوي المشار إليه. وأدى الارتفاع في نفقات التسويق والبيع، والنفقات الإدارية إلى انخفاض في الربح التشغيلي بنسبة 31.6% على أساس سنوي إلى 22.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، بينما تقلص الهامش التشغيلي بمعدل 438 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 6.0% خلال الربع السنوي المذكور. وإضافة إلى ذلك قابل انخفاض إيرادات أخرى الزيادة في نفقات الزكاة، وأدى ذلك إلى انخفاض في صافي أرباح شركة مهارة بنسبة 20.7% على أساس سنوي إلى 24.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وتقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 323 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 6.5%.

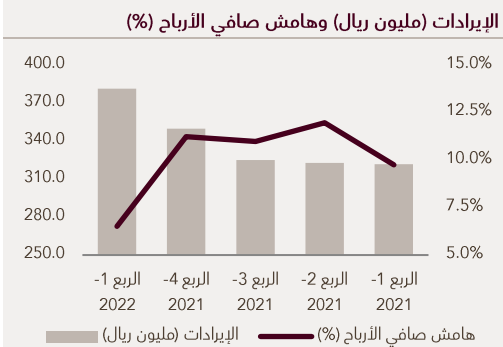
سجلت شركة مهارة انخفاضاً في قيمة الإيرادات في الربع الأول من عام 2022 حيث انخفض صافي أرباح الشركة بنسبة 20.7% على أساس سنوي خلال الربع المشار إليه، ولكن إجمالي الإيرادات شهد نمواً خلال الربع المشار إليه عقب ارتفاع متوسط عدد المصادر الذي أدى إلى تحسن مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاع الشركات (بنسبة وصلت إلى 11.4% على أساس سنوي إلى 259.5 مليون ريال)، وقطاع الأفراد (بنسبة وصلت إلى 37.3% على أساس سنوي إلى 121.7 مليون ريال). ولكن رغم ذلك ذكرت الشركة أن النتائج تأثرت بصورة سلبية من الشركات المستحوذ عليها والمؤسسة مؤخرًا والتي هي الآن في مرحلة إعادة الهيكلة والبدء. وبالإضافة إلى ذلك، أدى دمج الشركات المستحوذ عليها مؤخرًا إلى ارتفاع النفقات العامة والإدارية، وبالتالي تقلصت نسب هامش الشركة خلال الربع المشار إليه إلا أن إدارة الشركة تتوقع تحسن في النتائج خلال الربع السنوي القادمة. وقعت شركة جرث أمينيو مؤخرًا، وهي شركة فرعية مملوكة بالكامل لشركة مهارة، اتفاقية شراء وبيع مع شركة سلس للتجارة والتسويق بهدف الاستحواذ على حصة 40%. ومن المتوقع أن تعود الحاجة إلى القوى العاملة للظهور كما كان سابقاً وذلك على خلفية انتعاش الاقتصاد وعدوته لمستويات ما قبل انتشار الجائحة، الأمر الذي سيؤثر بصورة إيجابية على الأعمال التجارية والنمو. كما وتخطط شركة مهارة لتأسيس قطاع الاستعانة بمصادر خارجية في عام 2022، والذي يتوقع أن يعزز من قيمة إجمالي الإيرادات. وفي الربع الأول من عام 2022، وصل معدل البطالة إلى أدنى مستوى منذ أكثر من عشر سنوات، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى تحسن الاقتصاد بفضل الارتفاع الكبير في أسعار النفط، والتي من المتوقع أن تظل مرتفعة على المدى القريب، وهو ما سيساعد في تعزيز بيئة الأعمال التجارية أكثر. وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا على السهم إلى "زيادة المراكز".

- أدى تحسن مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعي الشركات والأفراد إلى ارتفاع إيرادات شركة مهارة بنسبة 18.6% على أساس سنوي إلى 381.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 11.1% على أساس سنوي إلى 48.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أسرع من نمو إجمالي الإيرادات؛ وبناءً على ذلك، انخفض هامش إجمالي الأرباح إلى 12.8% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 17.1% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفض الربح التشغيلي بنسبة 31.6% على أساس سنوي إلى 22.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب ارتفاع نفقات التسويق والنفقات العامة والإدارية. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 6.0%، بعد أن كان 10.4% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفض صافي أرباح شركة مهارة بنسبة 20.7% على أساس سنوي إلى 24.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك على خلفية انخفاض إيرادات أخرى؛ وبالتالي، انخفض هامش صافي الأرباح إلى 6.5% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 9.7% في الربع الأول من عام 2021.
- سجلت شركة مهارة أرباحاً سهمية بقيمة 0.66 ريال للسهم الواحد في الربع الأول من عام 2022، مقابل 0.84 ريال في الربع الأول من عام 2021. في 9 يونيو عام 2022، جددت شركة مهارة رخصتها التجارية من وزارة الموارد البشرية والتنمية الاجتماعية بصلاحية تمتد إلى 10 سنوات.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 75.0 ريال للسهم الواحد، وغيرنا تصنيفنا على السهم إلى "زيادة المراكز".

	الربع -1 2022	الربع -1 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	381.3	321.6	18.6%	1,558.9	1,318.7	18.2%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	48.9	55.1	(11.1%)	235.6	218.7	7.7%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	22.8	33.3	(31.6%)	143.3	146.7	(2.4%)
صافي الأرباح (مليون ريال)	24.8	31.3	(20.7%)	146.3	144.9	1.0%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.66	0.84	(20.7%)	3.90	3.86	1.0%
هامش إجمالي الأرباح (%)	12.8%	17.1%	(4.3%)	15.1%	16.6%	(1.5%)
الهامش التشغيلي (%)	6.0%	10.4%	(4.4%)	9.2%	11.1%	(1.9%)
هامش صافي الأرباح (%)	6.5%	9.7%	(3.2%)	9.4%	11.0%	(1.6%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 6 يوليو 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابييتال

تعتمد شركة "يقين كابييتال" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة 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) انتظار المزيد من المعلومات، (2) انتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) انتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابييتال.

يقين كابييتال

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 كابييتال 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 كابييتال 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 يقين كابييتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابييتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابييتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابييتال 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 الاستثمارات 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 المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان الظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 كابييتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.