



آخر المستجدات

## ثالث خسائر ربع سنوية على التوالي

سجلت الشركة نتائج أدنى من التوقعات للربع الأول من 2017، حيث بلغت الخسائر 163 مليون ريال مقابل أرباح بقيمة 20 مليون ريال في الربع الأول من 2016. وهي ثالث خسائر ربع سنوية على التوالي وأقل بكثير من تقديرات الأهلي كابيتال والمحللين البالغة 50 مليون ريال و 69 مليون ريال، على التوالي. ويعزى ضعف النتائج إلى انخفاض الإيرادات وارتفاع تكاليف التمويل والاهتلاكات أكثر من المتوقع.

سجلت موبايلي ثالث خسائر على أساس ربع سنوي على التوالي. فقد بلغت الخسائر 163 مليون ريال مقابل أرباح بقيمة 20 مليون ريال في الربع الأول من 2016 و 70.7 مليون ريال في الربع الرابع من 2016. وهذا أقل من تقديرات الأهلي كابيتال والمحللين بخسائر بقيمة 50 مليون ريال و 69 مليون ريال، على التوالي. ويعزى ضعف النتائج إلى انخفاض المبيعات وارتفاع تكاليف التمويل والاهتلاكات أكثر من المتوقع.

بلغت الإيرادات 2.87 مليار ريال، بانخفاض 16.7% على أساس سنوي و 1.5% على أساس ربع سنوي. وقد كانت متوافقة مع تقديراتنا البالغة 2.94 مليار ريال. ونعتقد أن الانخفاض على أساس سنوي يعزى إلى: أثر مبادرة توثيق الشريحة بالبصمة (2) تزايد المنافسة (3) انخفاض رسوم الربط البيني. وبالمقارنة، سجلت زين نمو في الإيرادات بنسبة 8.7% في الربع الأول من 2017 مما قد يشير إلى احتمالية انخفاض الحصة السوقية لموبايلي إضافة إلى ضعف سوق الاتصالات بشكل عام. وبناءً على هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات، انخفض عدد مشتركى الهاتف الجوال 9.2% على أساس سنوي في 2016 إلى 47.9 مليون مشترك.

ارتفعت هوامش الربح الإجمالي 215 نقطة أساس على أساس سنوي و 65 نقطة أساس على أساس ربع سنوي، وهي أعلى هوامش تسجل في الربع الأول على الإطلاق. ويعزى ارتفاع الهوامش إلى النمو في قطاع البيانات ذو الهوامش المرتفعة. وبلغ الربح الإجمالي 1.67 مليار ريال، بانخفاض 13.5% على أساس سنوي وثابت على أساس ربع سنوي. و انخفضت النفقات العامة والإدارية 7.8% على أساس سنوي إلى 733 مليون ريال، بالتوافق مع تقديراتنا. وانخفاض النفقات العامة والإدارية يعكس جهود موبايلي في الحد من التكاليف.

انخفض الربح قبل الفوائد والضرائب والاهتلاكات 17.5% على أساس سنوي إلى 932 مليون ريال في الربع الأول من 2017، إلا أنه متوافق بشكل كبير مع توقعاتنا. وهذا يشير إلى بلوغ هوامش الربح قبل الفوائد والضرائب والاهتلاكات 32.5%، مقابل 32.8% في الربع الأول من 2016 و 33.6% في الربع الرابع من 2016. كما انخفضت تكاليف الإطفاءات والاهتلاكات والإطفاءات 8.3% على أساس سنوي إلى 897 مليون ريال بدعم من انخفاض تكاليف الإطفاءات المرتبطة بالرخصة. إلا أن هذا أعلى من تقديرات الأهلي كابيتال البالغة 853 مليون ريال ومقابل 867 مليون ريال في الربع الرابع من 2016.

ارتفعت تكاليف التمويل 56.5% على أساس سنوي إلى 191 مليون ريال نتيجة لارتفاع معدل الفائدة بين البنوك (سايبور) والتكاليف غير المكررة بقيمة 42 مليون ريال المتعلقة بإتفاقية إعادة التمويل. وهذا أعلى من تقديراتنا البالغة 162 مليون ريال.

نبقى على الحياد لموبايلي بسعر مستهدف 25.0 ريال. والخسائر المستمرة إلى جانب انخفاض المبيعات يثيران القلق. أما أهم المحفزات بالمضي قدماً فهي التطورات في مذكرة التفاهم مع شركة الاتصالات السعودية لتأسيس شركة لإدارة الأبراج.

## بيانات مالية

مليون ريال	1Q17A	1Q17E	1Q16A	4Q16A	سنوي	التغيير%	ربع سنوي
المبيعات	2,865	2,941	3,440	2,908	(16.7)	(2.6)	(1.5)
الدخل الإجمالي	1,665	1,706	1,925**	1,671	(13.5)	(2.4)	(0.4)
هوامش الربح الإجمالي	58.1%	58.0%	56.0%	57.5%	2.15	0.12	0.65
EBITDA	932	971	1,130**	977**	(17.5)	(4.0)	(4.6)
الربح قبل الفوائد والضرائب	35	118	152**	108**	(77.0)	(70.3)	(67.6)
صافي الدخل	(163)	(50)	20	(70)**	(915.0)	227.9	132.9
ربح السهم	(0.21)	(0.06)	0.03	(0.09)	(915.0)	227.9	132.9

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي كابيتال. الفرق بين النتائج المعلنة وتوقعاتنا. EBITDA: الربح قبل الفوائد والضرائب والاهتلاكات

## الحياد

25.0	السعر المستهدف (ريال)
22.4	السعر الحالي (ريال)
11.6	الفرق عن السعر المستهدف

## تفاصيل الأسهم

30/17	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
4,599	القيمة السوقية (مليون دولار)
770	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول	مدرجة في سوق

الاداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	3.0	9.8	(24.7)
نسبي	2.2	8.4	(30.4)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	24.0	6.4
12 شهراً	25.2	6.7

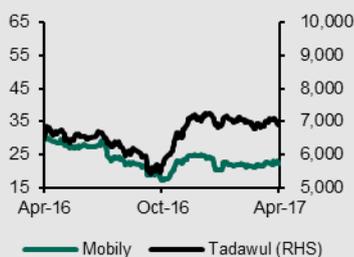
7020.SE	رمز رويترز
EEC AB	رمز بلومبرج
www.mobily.com.sa	

## مضاعفات التقييم

17E	16E	15A	
22.0	27.9	NM	Reported P/E (x)
1.1	1.1	1.1	P/B (x)
5.0	5.5	5.6	EV/EBITDA (x)
0	0.0	0.0	Div Yield (%)

المصدر: أبحاث الأهلي كابيتال

## أداء سعر السهم



المصدر: تداول

+966 12 690 7811  
i.ghulam@ncbc.com

إياد غلام

Kindly send all mailing list requests to [research@ncbc.com](mailto:research@ncbc.com)

موقع أبحاث الأهلي كابيتال	موقع وساطة الأسهم	موقع الشركة
<a href="http://research.ncbc.com">http://research.ncbc.com</a>	<a href="http://www.alahlitadawul.com">www.alahlitadawul.com</a> <a href="http://www.alahlibrokerage.com">www.alahlibrokerage.com</a>	<a href="http://www.ncbc.com">www.ncbc.com</a>

#### تقييمات الأهلي كابيتال الاستثمارية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15% خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15% و هبوط متوقع أقل من 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً، هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

#### تعريفات أخرى

NR: غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن يكون الأهلي كابيتال مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استراتيجية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS: تعليق التغطية. قام الأهلي كابيتال بتعليق تغطية هذه الشركة

NC: غير مغطى. لم يتم الأهلي كابيتال بتغطية هذه الشركة

#### معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو مُماليهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط، و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقى. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. و توصي شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، و خدمات مالية و محاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل الأهلي كابيتال من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم الأهلي كابيتال منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي و تقدير شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائدات الممكن تحقيقه منها، وأسعارها و عملاتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال). كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، جيز للشركة التعامل بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: شارع الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.