

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٧,٥
التغير في السعر* -٠,٤%

المصدر: تداول* السعر كما في ٢١ يوليو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
الإيرادات	١١,٨٦٥	١٣,٤٥٠	١٤,٤٣٥
النمو %	٤,٥%	١٣,٤%	٧,٣%
صافي الربح	١٢٣-	٣١	٥٢١
النمو %	٨٢,٧%	غ/ذ	١٥٨١%
ربح السهم	٠,١٦-	٠,٠٤	٠,٦٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

أهم النسب

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٥٥,٥%	٥٨,٠%	٥٧,٠%
هامش صافي الربح	١,٠-	٠,٢%	٣,٦%
مضاعف الربحية (مرة)	م/غ	عالي	٤٠,٨
مضاعف قيمة دفترية (مرة)	٠,٩	١,٤	١,٥
مضاعف قيمة الشركة / (مرة)	م/غ	١,٥	١,٨

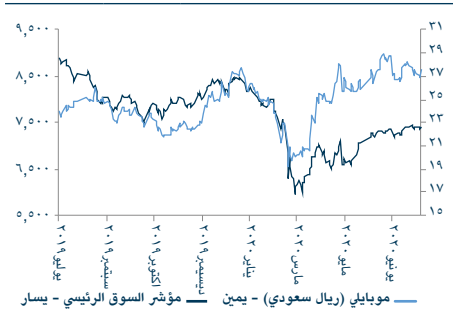
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٢١,٢٥٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	٧,٦%
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	١٨,٥٠ / ٢٩,٣٠
الأسهم القائمة (مليون)	٧٧,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa

ارتفع صافي ربح شركة إتحاد اتصالات (موبايلي) في الربع الثاني ٢٠٢٠ إلى ١٨٥ مليون ريال سعودي من ٣٨ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ١٠٥ و ١٤٨ مليون ريال سعودي على التوالي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج عن انخفاض تكلفة التمويل عن المتوقع مع ارتفاع هامش الربح التشغيلي. ارتفعت الإيرادات في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٨% إلى ٣,٦ مليار ريال سعودي، بدعم من النمو في مبيعات الجملة ووحدة الأعمال، وتوسع قاعدة عملاء الألياف البصرية. نستمر في توصيتنا للسهم "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٧,٥ ريال سعودي.

أعلنت موبايلي عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ١٨٥,٠ مليون ريال سعودي مقابل ٣٧,٨ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩، جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ١٠٥ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ١٤٨ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا بسبب انخفاض تكلفة التمويل واتساع الهامش التشغيلي عن المتوقع. انخفضت تكلفة التمويل بنسبة ٣٦,٢% لتصل إلى ١٣٩ مليون ريال سعودي، نتيجة لإعادة تمويل اتفاقية مرابحة بقيمة ٧,٦ مليار ريال سعودي لمدة ٧ سنوات في الربع الرابع ٢٠١٩ بالإضافة لانخفاض أسعار الفائدة.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٨% إلى ٣,٥٥٩ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠٢٠، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣,٦٠١ مليون ريال سعودي، جاء نمو الإيرادات نتيجة الأداء القوي لكل من وحدة الأعمال والجملة مع ارتفاع الطلب على خدمات البيانات، كما دعم التوسع المستمر لقاعدة عملاء الألياف البصرية من ارتفاع الإيرادات. تأثرت بعض خدمات الشركة بشكل سلبي من الإغلاق للحد من انتشار فيروس كورونا خلال الربع مثل خدمة التجوال الدولي وباقات الزوار، ولكن تم تقليص الأثر بدعم من النمو القوي في الأقسام الأخرى.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٤% إلى ٢,٠٦٢ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١,٩٥٦ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح بمقدار ٨٠ نقطة أساس إلى ٥٧,٩% بسبب نمو تكلفة الإيرادات بنسبة ٨,٩% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ١,٤٩٧ مليون ريال سعودي.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,٠% إلى ٣٢٤ مليون ريال سعودي، بدعم من نمو الإيرادات نتيجة تحسن الكفاءة التشغيلية. بلغ هامش الربح التشغيلي ٩,٤% في الربع الثاني ٢٠٢٠ (ارتفاع حدود ١٥٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق)، مقابل توقعاتنا بهامش ٧,٦% بسبب انخفاض تكاليف التشغيل عن المتوقع.

نظرة الجزيرة كابيتال: توافقت إيرادات موبايلي للربع الثاني ٢٠٢٠ مع توقعاتنا، كما نتوقع نمو إيرادات مشابه في النصف الثاني ٢٠٢٠، بالرغم من التأثير السلبي لتعليق العمرة وتقييد الحج على عدد محدود من الحجاج. من المحتمل ارتفاع إجمالي إيرادات الشركة بدعم من ارتفاع إيرادات مبيعات الجملة وزيادة مشتركي خدمات الألياف البصرية. تراجعت تكلفة تمويل موبايلي بشكل كبير خلال الربع محل المراجعة، ومن المتوقع أن تحافظ على هذا المستوى حتى نهاية السنة المالية ٢٠٢٠، نتيجة انخفاض معدلات الفائدة، وإعادة تمويل جزء كبير من ديون الشركة. إضافة إلى ذلك، تبحث موبايلي مع زين السعودية عن خيارات مختلفة لأعمال الأبراج. يمكن استغلال الإيرادات، في حالة جذب الاستثمار في البرج أو بيعها، في تخفيض صافي الدين الحالي البالغ ١٠,٦ مليار ريال سعودي، والاستثمار في تقديم تقنية الجيل الخامس. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمضاعف قيمة دفترية عند ١,٤ مرة مقابل توقعاتنا للسنة المالية ٢٠٢٠ بمضاعف قيمة دفترية عند ١,٥ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم موبايلي "محايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ٢٧,٥ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣,٣٣١	٣,٦٠٠	٣,٥٥٩	٦,٨%	١,٠%	١,٢%
إجمالي الربح	١,٩٥٦	٢,٠٦٥	٢,٠٦٢	٥,٤%	٠,١%	٠,٨%
إجمالي الهامش	٥٨,٧%	٥٧,٤%	٥٧,٩%	-	-	-
EBIT	٢٦١	٢٩٦	٣٣٤	٢٨,٠%	١٢,٨%	٢٢,٨%
صافي الربح	٣٨	١٣٠	١٨٥	٣٨٩,٨%	٤٢,٣%	٧٦,٠%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتهما جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور البحوث للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩