

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٣٢,٠
التغير في السعر*	%٠,٠

المصدر: تداول *السعر كما في ٢٥ يوليو ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
١٣,٤٥٠	١٤,٠٤٦	١٤,٨٠١	الإيرادات (مليون ريال سعودي)
%١٣,٤	%٤,٤	%٥,٤	النمو %
٣١	٧٨٢	٩٧٤	صافي الربح
غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	النمو %
٠,٠٠٤	١,٠٠٢	١,٢٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
%٥٨,٠	%٥٨,٠	%٥٧,٨	هامش إجمالي الربح
%٠,٢	%٥,٦	%٦,٦	هامش صافي الربح
عالي	٢٨,٢	٢٥,٢	مكرر الربحية (مرة)
١,٤	١,٥	١,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١,٤	١,٩	٢,٥	EV/EBITDA (مرة)

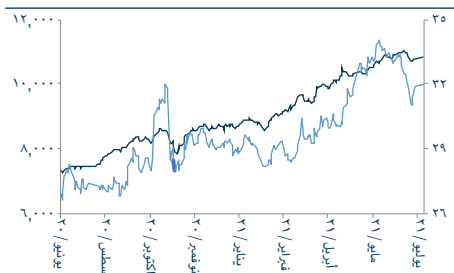
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٢٥,١
الأداء السعري منذ بداية العام %	%١١,٧
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٢٦,٦٥ / ٣٤,٣٠
الأسمه القائمة (مليون)	٧٧٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

ارتفع صافي ربح شركة إتحاد اتصالات (موبايلي) في الربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣١,٩% إلى ٢٤٤ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا ومع متوسط التوقعات البالغة ٢٤٦ و ٢٥٣ مليون ريال سعودي على التوالي. كان النمو في صافي الربح بسبب رئيسي من ارتفاع الإيرادات وتحسن هامش التشغيل وانخفاض تكاليف التمويل. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٧% إلى ٣,٧ مليار ريال سعودي نتيجة استمرار نمو قطاع الأعمال والتحسين في قطاع المستهلكين وزيادة المشتركين في شبكة الألياف البصرية المنزلية. نستمر في إبقاء السعر المستهدف عند ٣٢,٠ ريال سعودي / للسهم، ولكن قمنا بتعديل توصيتنا السابقة إلى "محايد".

ارتفع صافي ربح موبايلي في الربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣١,٩% إلى ٢٤٤ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا ومع متوسط التوقعات البالغة ٢٤٦ و ٢٥٣ مليون ريال سعودي على التوالي، بدعم من ارتفاع الإيرادات وارتفاع هامش التشغيل وانخفاض مصروفات التمويل. تراجع نفقات التمويل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٥% إلى ١٢١ مليون ريال سعودي.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٧% إلى ٣,٧٢٨ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣,٦٧٦ مليون ريال سعودي. ارتفعت إيرادات الشركة بدعم من استمرار الأداء الجيد في قطاع الأعمال والتحسين في قطاع المستهلكين، كما دعم التوسع في قاعدة المشتركين في شبكة الألياف البصرية المنزلية نمو الإيرادات.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,١% إلى ٢,١٤٧ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,١٣١ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق ٣٠ نقطة أساس إلى ٥٧,٦%، كزيادة في تكلفة الإيرادات بنسبة (٥,٦% عن الفترة المماثلة من العام السابق)، حيث تفوقت بذلك على نمو الإيرادات.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٠% إلى ٣٨٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٨٥ مليون ريال سعودي. اتسع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ١٠,٣% من ٩,٤% في الربع المماثل من العام السابق، بالرغم من انكمش هامش إجمالي الربح، نتيجة انخفاض مصاريف الإطفاء والاستهلاك بنسبة ٢,٧% عن الربع المماثل من العام السابق بسبب انخفاض النفقات الرأسمالية. بلغ إجمالي النفقات الرأسمالية ٤٢٥ مليون ريال سعودي خلال النصف الأول ٢٠٢١ مقابل ١,٠١٧ مليون ريال سعودي في النصف الأول ٢٠٢٠.

نظرة الجزيرة كابيتال: توافقت نتائج شركة موبايلي بشكل عام مع تقديراتنا. من المرجح أن يستمر الأداء الجيد لقطاع الأعمال وزيادة المشتركين في شبكة الألياف البصرية المنزلية في تعزيز إيرادات الشركة خلال الأرباع القادمة. إضافة إلى ذلك، فإن التحسن في هامش الربح التشغيلي والانتعاش في قطاع المستهلكين خلال الربع يعكس بشكل إيجابي على شركة موبايلي. نتوقع أن ينمو قطاع المستهلكين بشكل أكبر خلال النصف الثاني ٢٠٢١، حيث تخطط المملكة للسماح للحجاج الأجانب ممن تلقوا اللقاح بأداء العمرة اعتباراً من ١٠ أغسطس. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تستمر تكاليف التمويل المنخفضة في دعم صافي الربح للعام ٢٠٢١، بسبب أسعار الفائدة المنخفضة وإعادة تمويل جزء كبير من ديون الشركة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية ٢٥,٣ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ٢,٥ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢١. نستمر في إبقاء السعر المستهدف عند ٣٢,٠ ريال سعودي / للسهم، ولكن قمنا بتعديل توصيتنا السابقة إلى "محايد".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣,٥٥٩	٣,٦٠٣	٣,٧٢٨	%٤,٧	%٣,٥	%١,٤
إجمالي الربح	٢,٠٦٢	٢,٠٧٢	٢,١٤٧	%٤,١	%٣,٦	%٠,٧
هامش إجمالي الربح	%٥٧,٩	%٥٧,٥	%٥٧,٦	-	-	-
الربح التشغيلي	٣٣٤	٣٦٩	٣٨٤	%١٥,٠	%٤,١	%٠,٢-
صافي الربح	١٨٥	٢٢٦	٢٤٤	%٣١,٩	%٨,٠	%٠,٨-
ربح السهم	٠,٢٤	٠,٢٩	٠,٣٢	-	-	-

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

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljziracapital.com.sa

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

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

رئيس مجموعة الأوراق المالية
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

رئيس المبيعات والمراكز الاستثمارية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljziracapital.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/ ورغبته 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 عمومًا 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 تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة 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 والتصريحات 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 باتفاقية 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 المباحثات 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.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩