

### تحسن الهامش الإجمالي يعزز الأرباح

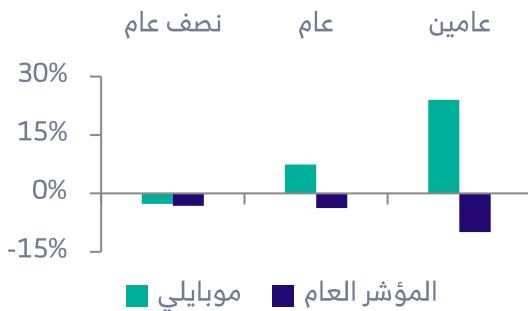
23 أبريل، 2026

التوصية	حياد	التغيير	3.8%
آخر سعر إغلاق	65.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	68.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.2%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	71.60/54.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	51,205
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	71.97%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	915,667
رمز بلومبيرغ	EEC AB

موبايلي	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	5,040	4,777	6%	5,186	3%	4,983
الدخل الإجمالي	2,824	2,554	11%	2,874	2%	2,646
الهامش الإجمالي	56%	53%		55%		53%
الدخل التشغيلي	988	850	16%	1,068	7%	933
صافي الربح	880	767	15%	953	8%	837

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- نمت إيرادات موبايلي في الربع الأول 2026 إلى 5.0 مليار ريال (بنمو 6% على أساس سنوي، وتراجع 3% على أساس ربعي)، بما يتوافق مع توقعاتنا البالغة 5.0 مليار ريال، بدعم من نمو جميع القطاعات إلى جانب نمو قاعدة المشتركين. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بشكل رئيسي من قطاع الأعمال (بنمو 11% على أساس سنوي، و3% على أساس ربعي) وقطاع النواقل والمشغلين (بنمو 18% على أساس سنوي، و14% على أساس ربعي)، في حين جاء التراجع الربعي نتيجة الموسمية والذي سبب انخفاض في مبيعات الأجهزة في قطاع الأفراد (بنمو 2% على أساس سنوي، وتراجع 7% على أساس ربعي). وعلى صعيد قاعدة المشتركين، وصل عدد مشتركي الجوال إلى 15.1 مليون مشترك (بنمو 16% على أساس سنوي، و5% على أساس ربعي)، مدفوع بشكل رئيسي بارتفاع عدد مشتركين الدفع إلى 13.0 مليون مشترك (بنمو 18% على أساس سنوي، و6% على أساس ربعي) بدعم من قوة الطلب خلال موسم رمضان. فيما ارتفع عدد مشتركين الدفع الآجل إلى 2.1 مليون مشترك، بنمو 5% على أساس سنوي، ومستقر على أساس ربعي. كما ارتفع عدد مشتركين الألياف الضوئية إلى 0.311 مليون مشترك (بنمو 7% على أساس سنوي، و2% على أساس ربعي).
- وبدعم من توسع الهامش الإجمالي إلى 56.0% نتيجة تحسن مزيج الإيرادات، ارتفع الدخل الإجمالي إلى 2.8 مليار ريال (بنمو 11% على أساس سنوي، وتراجع 2% على أساس ربعي). وجاء الهامش الإجمالي أعلى من الفترات المقارنة ومن توقعاتنا، ما أدى إلى تسجيل نتائج أفضل من توقعاتنا. في المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 1.8 مليار (بنمو 8% على أساس سنوي، و2% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 1.7 مليار ريال. ونتيجة لذلك، بلغت الهامش التشغيلي 19.6%، متجاوزاً توقعاتنا، مقارنة بـ 17.8% في العام الماضي و20.6% في الربع السابق، بدعم من الكفاءة التشغيلية بحسب إفصاح الشركة.
- تحسنت نسبة صافي الدين إلى EBITDA على أساس سنوي لتصل إلى 0.93 مرة مقارنة بـ 0.95 مرة في العام الماضي. كما تراجع النفقات الرأسمالية خلال الربع إلى 404 مليون ريال، مع استمرار الاستثمار في البنية التحتية للألياف الضوئية وشبكات الجيل الخامس، فيما انخفضت نسبة النفقات الرأسمالية إلى الإيرادات إلى 8% مقارنة بـ 30% في عام 2025.
- ارتفع صافي الربح إلى 880 مليون ريال (بنمو 15% على أساس سنوي، وتراجع 8% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 863 مليون ريال وتوقعاتنا عند 837 مليون ريال. جاء نمو الأرباح على أساس سنوي بدعم من نمو الإيرادات واتساع الهامش الإجمالي، بينما يعزى التراجع الربعي إلى انخفاض الإيرادات بسبب الموسمية إلى جانب ارتفاع المصاريف التشغيلية. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 68.00 ريال للسهم مع توصيتنا بالحياد.

## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.