

التوصية	زيادة مراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤١,٠
التغير في السعر*	١٧,١%

المصدر: تداول *السعر كما في ١٩ فبراير ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
الإيرادات	١٦,٢٤٧	١٥,٦٦٩	١٤,٨٣٤	١٤,٠٤٦
نسبة النمو %	٣,٧%	٥,٦%	٥,٦%	٤,٤%
صافي الربح	١,٦٠٢	١,٦٥٧	١,٠٧٢	٧٨٣
نسبة النمو %	٣,٣%	٥٤,٦%	٣٦,٨%	م/غ
ربح السهم	٢,٠٨	٢,١٥	١,٣٩	١,٠٢

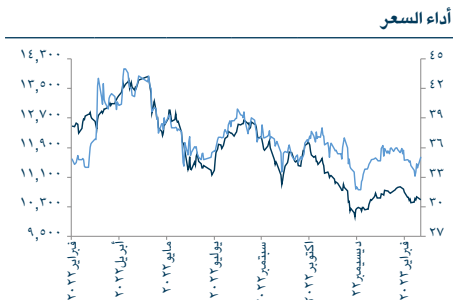
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
هامش إجمالي الربح	٩,٤%	٥٨,٨%	٥٨,٥%	٥٨,٠%
هامش صافي الربح	٩,٩%	١٠,٦%	٧,٢%	٥,٦%
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٨	١٦,١	٢٢,٤	٢٨,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٦	١,٧	١,٦	١,٥
EV/EBITDA (مرة)	٥,٨	٦,١	٦,٦	٦,٦
عائد توزيع الربح إلى السعر	٣,٣%	٣,٣%	٢,٧%	١,٧%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق	القيمة السوقية (مليار)
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٧,٠%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٢٩,٢٠ / ٤٤,٧٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٧٧٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث	جاسم الجبران
البريد الإلكتروني	+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
البريد الإلكتروني	j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

ارتفاع صافي الربح بدعم من اتساع الهوامش واستمرار زخم الإيرادات؛ يحتمل أن يكون انخفاض النفقات التشغيلية ناتج عن عكس مخصصات استثنائية

ارتفع صافي ربح شركة إتحاد اتصالات (موبايلي) في الربع الرابع ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٨,٩% إلى ٦٠٦ مليون ريال سعودي، أعلى بفارق كبير عن توقعاتنا ٣٩١ مليون وعن متوسط التوقعات ٣٧٥ مليون ريال سعودي. كان الفارق عن تقديرنا نتيجة انخفاض النفقات التشغيلية عن المتوقع في ظل تحسن طفيف في الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح. نتوقع أن يكون انخفاض النفقات التشغيلية خلال الربع ناتج عن عكس مخصصات غير متكررة و متعلقة بالذمم المدينة والأصول التعاقدية. جاءت إيرادات الشركة البالغة ٤,١ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٦,٠% عن الربع المماثل من العام السابق) بالتوافق مع توقعاتنا، فيما جاء هامش إجمالي الربح عند ٦٠,٣% وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٩,٧%. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" دون تغيير السعر المستهدف البالغ ٤١,٠ ريال سعودي.

• ارتفع صافي ربح موبايلي بشكل كبير في الربع الرابع ٢٠٢٢ بنسبة ٨٨,٩% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٦٠٦ مليون ريال سعودي، ليتفوق بذلك على توقعاتنا البالغة ٣٩١ مليون ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات عند ٣٧٥ مليون ريال سعودي. كان الفارق عن تقديرنا نتيجة انخفاض النفقات التشغيلية عن المتوقع وارتفاع الإيرادات وتحسن هامش إجمالي الربح. سننتظر صدور القوائم المالية التفصيلية لتأكد من حدوث عكس في النفقات التشغيلية لمخصصات أو عكس غير متكرر لمخصصات أخرى. أثر ارتفاع مصاريف التمويل بنسبة ٤٣,٧% عن الربع المماثل من العام السابق في ظل ارتفاع أسعار الفائدة وارتفاع مصاريف الزكاة بنسبة ١٠٨,٦% خلال نفس الفترة على نمو صافي الربح.

• ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٠% إلى ٤,١٣٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤,٠٦١ مليون ريال سعودي. جاء الارتفاع في الإيرادات بدعم من النمو في مختلف القطاعات واتساع قاعدة المشتركين. حققت الإيرادات نمو بنسبة ٧,٩% عن الربع السابق نتيجة للتراجع الموسمي في مبيعات الأجهزة في الربع الثالث ٢٠٢٢.

• ارتفع إجمالي الربح بنسبة ٩,٩% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢,٤٩٢ مليون ريال سعودي أعلى قليلاً من تقديرنا البالغة ٢,٤٤٤ مليون ريال سعودي، حيث دعم نمو الإيرادات اتساع هامش إجمالي الربح. ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢١٥ نقطة أساس إلى ٦٠,٣%. تقديراتنا: ٥٩,٧%.

• ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٧,٢% إلى ٨١٣ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٥٥٢ مليون ريال سعودي. ارتفع هامش الربح التشغيلي في الربع الرابع ٢٠٢٢ بمقدار ٧٢٠ نقطة أساس إلى ١٩,٧%. بدعم من زيادة هامش إجمالي الربح وتراجع النفقات التشغيلية.

النظرة العامة والتقييم: سجلت موبايلي مجموعة من النتائج الجيدة في الربع الرابع ٢٠٢٢. كان أداء الشركة جيداً مع استمرار نمو المبيعات في كافة قطاعات الشركة وتحسن هامش إجمالي الربح وذلك على الرغم من احتمال وجود عكس مخصصات غير متكررة تسببت في نمو صافي الربح. نستمر في توقعاتنا الإيجابية للشركة نظراً لتحسن الأداء التشغيلي في عام ٢٠٢٢ وتعزيز وجودها في قطاع الأعمال وزيادة قاعدة العملاء. استفادت الشركة على ما يبدو من الوصول المفتوح في شبكة الألياف البصرية، ونمو قاعدة مشتركي الشبكة في عام ٢٠٢٢. تشهد خدمات المنازل التي توفرها الشركة طلباً متنامياً الأمر الذي من شأنه تعزيز موقع الشركة في مجال شبكات الألياف البصرية. بالرغم من ذلك، يستمر ارتفاع تكاليف التمويل أحد المخاوف للشركة في عام ٢٠٢٢ حيث يتوقع أن يستمر ارتفاع أسعار الفائدة خلال العام. أعلنت موبايلي زيادة نسبة توزيع الأرباح في عام ٢٠٢٢ بقيمة ٣٥% عن العام السابق إلى ١,١٥ ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ٥,٨ مرة بعائد ربح ٣,٣%. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" دون تغيير السعر المستهدف البالغ ٤١,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الرابع ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣,٨٩٧	٣,٨٢٨	٤,١٣٢	٦,٠%	٧,٩%	١,٧%
إجمالي الربح	٢,٢٦٧	٢,٣٠٠	٢,٤٩٢	٩,٩%	٨,٣%	٢,٨%
هامش إجمالي الربح	٥٨,٢%	٦٠,١%	٦٠,٣%	-	-	-
الربح التشغيلي	٤٨٧	٥٢٤	٨١٣	٦٧,٢%	٥٥,٢%	٤٧,٣%
صافي الربح	٣٢١	٣٧٣	٦٠٦	٨٨,٩%	٦٢,٧%	٥٥,٠%
ربح السهم	٠,٤٢	٠,٤٨	٠,٧٩	-	-	-

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



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@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 استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 تغير 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 تصفيتها 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ 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 خسارة 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 تغير 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و / أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩