

محايد

٢٢,١	السعر المستهدف (ريال سعودي)
-١٠,٥%	التغير في السعر*

المصدر: تداول *السعر كما في ٢٠ أبريل ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨
الإيرادات	١٣,٤٥٠	١١,٨٦٥
النمو %	١٣,٤٠%	٤,٥٠%
صافي الربح	٣١	١٢٣-
النمو %	غ/ذ	غ/ذ
ربح السهم	٠,٠٤	٠,١٦-

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

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨
هامش إجمالي الربح	٥٨,٠٠%	٥٥,٥٠%
هامش صافي الربح	٠,٢٠%	١,٠٠%
مضاعف الربحية (مرة)	عالي	غ/ذ
مضاعف قيمة دفترية (مرة)	١,٤	٠,٩
مضاعف قيمة الشركة EBITDA/	غ/ذ	١,٥

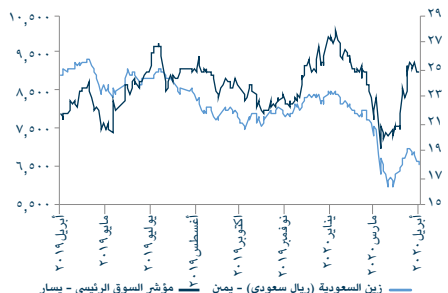
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

أهم البيانات المالية للسوق

١٩,٠٠٤	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
-١,٣%	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٨,٥٠ / ٢٨,٢٥	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
٧٧٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة إتحاد اتصالات - موبايلي عن صافي ربح الربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ١٣٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٣ مليون ريال سعودي، كان معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض تكلفة التمويل عن المتوقع مع نمو الإيرادات بأكثر من المتوقع. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٥% إلى ٣,٦ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا لإيرادات بحدود ٣,٤ مليار ريال سعودي. نستمر في توصيتنا للسهم "محايد" بسعر مستهدف ٢٢,١ ريال سعودي.

ارتفع صافي ربح موبايلي خلال الربع الأول ٢٠٢٠ بنسبة ٩٣,٢% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ١٣٠ مليون ريال سعودي، حيث جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٣ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ١١٠ مليون ريال سعودي. جاء الفارق في صافي ربح الربع عن توقعاتنا بسبب تسجيل تكلفة تمويل أقل من المتوقع مع زيادة في الإيرادات عن المتوقع أيضا. تراجعت تكلفة التمويل في الربع الأول ٢٠٢٠ بنسبة ٢٣,٧% لتصل إلى ١٦٢ مليون ريال سعودي بعد عملية إعادة تمويل جزء كبير من قروض الشركة، بما في ذلك قرض المرابحة بقيمة ٧,٦ مليار ريال سعودي لمدة ٧ سنوات، وهو ما ساهم فيه تراجع متوسط سعر سايبور.

ارتفعت إيرادات موبايلي خلال الربع محل المراجعة بمعدل ١٢,٥% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣,٦٠٠ مليون ريال سعودي، مقارنة بتوقعاتنا لإيرادات بحدود ٣,٣٩١ مليون ريال موبيا، وذلك نتيجة لتحسن مزيج الإيرادات واتساع قاعدة الاشتراكات ونمو وحدات الأعمال وإيرادات الجملة، بالإضافة إلى نمو اشتراكات الألياف البصرية. ارتفعت إيرادات جميع القطاعات شركة موبايلي، حيث تواصل الشركة التركيز على الخدمات ذات القيمة الأعلى ومزيج الخدمات. كان لتقني وباء فيروس كورونا (كوفيد-١٩) دور رئيسي في ارتفاع الطلب.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٣% ليصل إلى ٢,٠٦٥ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١,٩٨٥ مليون ريال سعودي وذلك بسبب نمو الإيرادات. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٠ بمقدار ١٠ نقاط أساس إلى ٥٧,٤%، أقل من توقعاتنا البالغة ٥٨,٥%.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٩% إلى ٢٩٦ مليون ريال سعودي خفف ارتفاع المصروفات التشغيلية جزئيا من أثر ارتفاع الإيرادات. انكمش هامش الربح التشغيلي إلى ٨,٢% في الربع الأول ٢٠٢٠ مقابل ٨,٧% في الربع الأول ٢٠١٩، لكنه جاء أعلى من توقعاتنا بهامش ٧,٥% بسبب نمو الاستهلاك والإطفاء بمعدل طفيف ٢,١%.

نظرة الجزيرة كابيتال: استمرت شركة موبايلي في تحقيق الأرباح خلال الربع الأول ٢٠٢٠، لتسجل نمو في الإيرادات للربع العاشر على التوالي. نتوقع استمرار النمو القوي للإيرادات خلال السنة المالية ٢٠٢٠؛ في المقابل، نتوقع أن تتأثر الإيرادات سلبا بداية من الربع الثاني ٢٠٢٠ بسبب تعليق أداء مناسك الحج والعمرة. بالإضافة لما سبق، نرى أن إعادة تمويل القروض والانخفاض الكبير في أسعار الفائدة قد خفض من تكلفة التمويل مما انعكس إيجابا على صافي ربح الشركة خلال الربع محل المراجعة. عموما، يستمر مبلغ صافي القروض الذي يقارب ١٠,٩ مليار ريال سعودي في المركز المالي للشركة بالضغط على نسبة صافي القروض إلى حقوق الملكية البالغ ٠,٨ مرة. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمضاعف قيمة دفترية بمقدار ١,٤ مرة نفس توقعاتنا للسنة المالية ٢٠٢٠ البالغ ١,٤ مرة. نستمر في التوصية لسهم موبايلي على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٢,١ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣,٢٠١	٣,٥١٤	٣,٦٠٠	١٢,٥%	٢,٤%	٦,٢%
إجمالي الربح	١,٨٣٩	١,٩٩٠	٢,٠٦٥	١٢,٣%	٣,٨%	٤,٠%
هامش إجمالي الربح	٥٧,٥%	٥٦,٦%	٥٧,٤%	-	-	-
EBIT	٢٧٧	١٦٦	٢٩٦	٦,٩%	٧٨,٣%	١٥,٦%
صافي الربح	٦٧	١٣٥-	١٣٠	٩٣,٢%	غ/ذ	١٠٦,٤%

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



رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل

عبدالرحمن المشعل

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات

علام اليوسف

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٦٠٠

a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -

رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات

أحمد سلمان

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠

a.salman@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة

القصيم

عبد الله الرهيط

+٩٦٦ ١٦ ٣١١٧٥٤٧

aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة

والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية

سلطان إبراهيم المطوع

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤

s.almutawa@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 تصفيها 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 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 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 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 الاربعة 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 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 (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩