

زيادة المراكز

٣٢,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٩,٠%	التغير في السعر*

المصدر: تداول *السعر كما في ٢١ فبراير ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	(مليون ريال سعودي)
١٤,٧٠٣	١٤,٠٤٦	١٣,٤٥٠	الإيرادات
٤,٧%	٤,٤%	١٣,٤%	النمو %
٨٤٩	٧٨٢	٣١	صافي الربح
٨,٤%	ن/ع	ن/ع	النمو %
١,١٠	١,٠٢	٠,٠٤	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	(مليون ريال سعودي)
٥٨,٦%	٥٨,٠%	٥٨,٠%	هامش إجمالي الربح
٥,٨%	٥,٦%	٠,٢%	هامش صافي الربح
٢٦,٦	٢٨,٢	عالي	مكرر الربحية
١,٥	١,٥	١,٤	مكرر القيمة الدفترية
٢,٣	٢,٠	١,٥	EV/EBITDA (مرة)

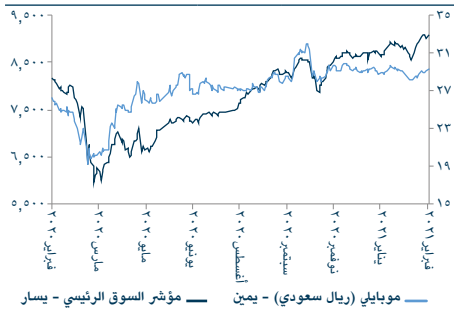
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢٢,٦	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١,٦%	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٨,٥٠ / ٣٢,٣٠	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 ٢٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa

سجلت شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٠ بقيمة ٢٤٦ مليون ريال سعودي بالمقارنة مع خسارة بقيمة ١٢٥ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق، مقابل توقعاتنا ٢٢٠ مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات ١٨٢ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع الإيرادات عن المتوقع واتساع الهامش التشغيلي، بالإضافة لانخفاض مصروف الزكاة. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٠% فقط إلى ٣,٠ مليار ريال سعودي، حيث ساهم الأداء الجيد لقطاع الشركات ومبيعات الجملة وزيادة الاشتراكات في تخفيف الأثر السلبي لانتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". نوصي "زيادة المراكز" لسهم موبايلي بسعر مستهدف ٣٢,٠ ريال سعودي.

سجلت شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٠ بقيمة ٢٤٦ مليون ريال سعودي بالمقارنة مع خسارة بقيمة ١٢٥ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق، وهو أعلى من توقعاتنا ٢٢٠ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط توقعات السوق ١٨٢ مليون ريال سعودي. كان تفوق صافي الربح للربع محل المراجعة على توقعاتنا بسبب زيادة الإيرادات واتساع هامش الربح التشغيلي عن توقعاتنا، بالإضافة لانخفاض مصروف الزكاة.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٠% إلى ٣,٥٣٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ٣,٤٤٢ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع الإيرادات خلال الربع يعود في معظمه من تحسن أداء قطاع البيانات ومبيعات الجملة، مع أداء قوي من قطاع الشركات، كما ساعدت زيادة ومزيج أنواع المشتركين في ارتفاع الإيرادات. عموماً، يحتمل أن تكون بعض القطاعات قد تعرضت لضغوط من القيود المتعلقة بجائحة انتشار فيروس كورونا، مما خفف من أثر نمو الإيرادات من القطاعات الأخرى.

حيث انخفض إجمالي الربح للربع بمعدل ١,١% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١,٩٦٩ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعنا ١,٩٨٥ مليون ريال سعودي، بالرغم من الارتفاع الطفيف في الإيرادات بسبب نمو تكلفة الإيرادات بنسبة ٢,٦% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١,٥٦٤ مليون ريال سعودي. بالتالي، تقلص هامش إجمالي الربح بحدود ٩٠ نقطة أساس إلى ٥٥,٧%.

ارتفع الربح التشغيلي بأكثر من الضعف بنسبة ١٢٨,٥% مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٣٨٠ مليون ريال سعودي، وذلك في ظل انخفاض النفقات التشغيلية بنسبة ١٢,٩% خلال نفس الفترة على الرغم من انكماش هامش إجمالي الربح. تأثر الربح التشغيلي سلباً بسبب مصاريف متعلقة بدفع رسوم إدارية لشركة اتصالات الإمارات. فيما تحسن هامش الربح التشغيلي في الربع الرابع ٢٠٢٠ إلى ١٠,٨% من ٤,٧% في الربع الرابع ٢٠١٩.

نظرة الجزيرة كابيتال: تفوقت نتائج موبايلي للربع الرابع ٢٠٢٠ على توقعاتنا، حيث ارتفعت إيرادات الشركة بالرغم من التعرض المستمر للضغط في بعض الأقسام بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". نتوقع استمرار الضغط على الإيرادات خلال الربع الأول ٢٠٢١ بسبب التأخير في تخفيف القيود المفروضة على السفر الدولي والتعليمات الأخيرة للزوار من دول معينة. في المقابل، من المرجح أن يؤدي توسيع قاعدة المشتركين والنمو القوي لإيرادات خدمة البيانات وإيرادات مبيعات الجملة في الحفاظ على نمو إيرادات الشركة، كما يعد التحسن الملحوظ في الهوامش خلال الربعين الماضيين إشارة إيجابية للشركة والذي بدوره سيدعم صافي الربح. 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 بمضاعف ربحية لآخر ١٢ شهراً بمقدار ٢٨,٢ مرة ومضاعف ربحية بناء على توقعاتنا للعام ٢٠٢١ بمقدار ٢٦,٦ مرة. نستمر بالتوصية "زيادة مراكز" مع سعرنا المستهدف عند ٣٢,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣,٥١٤	٣,٣٥٥	٣,٥٣٣	٠,٥%	٥,٣%	٢,٦%
إجمالي الربح	١,٩٩٠	٢,٠٥٦	١,٩٦٩	١,١%	٤,٢%	-٠,٨%
هامش إجمالي الربح	٥٦,٦%	٦١,٣%	٥٥,٧%	-	-	-
الربح التشغيلي	١٦٦	٣٥٦	٣٨٠	١٢٨,٥%	٦,٨%	٨,٥%
صافي الربح	١٢٥-	٢٢٢	٢٤٦	غ/ن	١٠,٧%	١١,٩%
ربح السهم	٠,١٦-	٠,٢٩	٠,٣٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ن: 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
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
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 تصفيته 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 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.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩