

## ■ انخفاض مصاريف التمويل يدعم صافي الدخل

27 يوليو، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(12.5%)
آخر سعر إغلاق	32.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	28.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(12.5%)

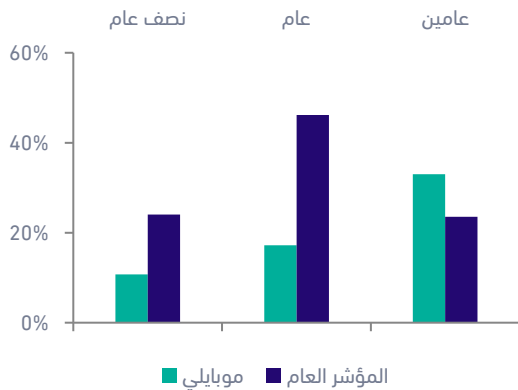
موبايلي	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الأول 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,728	3,559	5%	3,603	3%	3,657
الدخل الإجمالي	2,147	2,062	4%	2,072	4%	2,121
الهامش الإجمالي	58%	58%		58%		58%
الدخل التشغيلي	384	334	15%	369	4%	388
صافي الدخل	244	185	32%	226	8%	258

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت موبايلي إيرادات بلغت 3.7 مليار ريال، بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي وبنسبة 3% على أساس ربعي، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا. ويعود ذلك بشكل أساسي إلى النمو في مبيعات قطاع الأعمال والتحسين في إيرادات قطاع الأفراد بالإضافة إلى النمو في قاعدة مشتركي الألياف الضوئية.
- بلغ الدخل الإجمالي مستوى الـ 2.1 مليار ريال، بارتفاع نسبته 4% على كل من الأساس السنوي والربعي، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا. بينما ظل الهامش الإجمالي محافظاً على مستوياته على الأساس السنوي والربعي عند مستوى 58%، ويعود ذلك بشكل رئيسي لتحسين الإيرادات.
- خلال الربع، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 15% على أساس سنوي، حيث نتوقع أن انخفاض الاستهلاك كان السبب الرئيسي وذلك نتيجةً لانخفاض في المصاريف الرأسمالية بنسبة 58% على أساس سنوي للنصف الأول من عام 2021. ومع ذلك، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 4% على أساس ربعي، نتيجةً لتحسين كفاءة الشركة في إدارة مصاريفها ونمو الإيرادات أيضاً.
- سجلت موبايلي صافي دخل بلغ 244 مليون ريال (بارتفاع نسبته 32% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي) ليأتي دون توقعاتنا البالغة 258 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 253 مليون ريال، بشكلٍ طفيف. وذلك بدعم من انخفاض المصاريف التمويلية بنسبة 12.5% على أساس سنوي لتبلغ 121 مليون ريال. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 28.00 ريال وعلى توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.65/34.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	24,640
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	65.07%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	2,581,466
رمز بلومبيرغ	EEC AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com  
+966-11-203-6815

محمد فيصل بوتريك

muhammed.faisal@riyadcapital.com  
+966-11-203-6807

## تصنيف السهم

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

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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.