

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2019

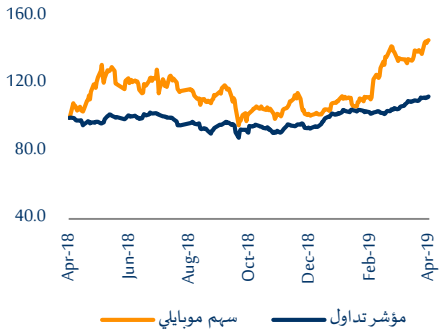
30 إبريل 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
23.5	سعر السهم الحالي (ريال)
21.5	السعر المستهدف (ريال)
(8.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 29 إبريل 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

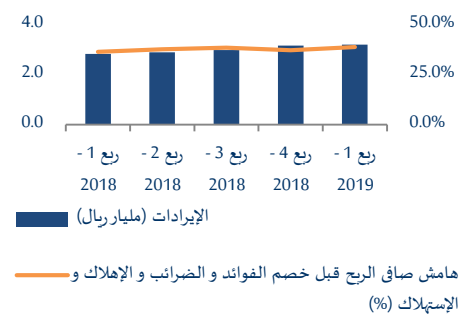
18.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
23.92	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
14.82	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
770	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
55.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة موبايي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	9.2%	2.1%
6 شهور	42.0%	23.7%
12 شهر	46.1%	33.4%
الملاك الرئيسيين		%
مؤسسة الامارات للاتصالات		27.99%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه		11.85%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 29 إبريل 2019

سجلت شركة موبايي أرباحاً في الربع الأول من العام وسط ارتفاع الإيرادات وكفاءة إدارة التكاليف واصلت إيرادات شركة اتحاد اتصالات (موبايي) ارتفاعها للربع السادس على التوالي (ارتفاعاً بنسبة 13.0% على أساس سنوي، وبنسبة 1.2% على أساس ربع سنوي) إلى 3,201 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، ويعزى ذلك أساساً إلى النمو المستمر في قاعدة المشتركين وتحسن مزيج المشتركين، بالإضافة إلى ارتفاع مبيعات الألياف البصرية إلى المنازل وارتفاع عائدات البيانات. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 6.10% على أساس سنوي وبنسبة 32.6% على أساس ربع سنوي ليصل إلى 1,839 مليون ريال سعودي، مدعوماً إلى حد كبير بارتفاع الإيرادات، والذي عوض تأثير برنامج الإتاوات الحكومية الجديدة وتطبيق معايير التقارير المالية الدولية. كما واصل صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك وصافي الربح خصم الفوائد والضرائب نموها على أساس سنوي وربع سنوي. وفي الربع الأول من عام 2019، أعلنت شركة موبايي عن تحقيق صافي أرباح للربع الثاني على التوالي بعد أن سجلت تسعة أرباح من الخسائر المتتالية. ومع ذلك، فقد إنخفض صافي الربح لهذا الربع بنسبة 16.2% على أساس ربع سنوي إلى 67 مليون ريال سعودي بسبب عدم انعكاس مصاريف الزكاة البالغة 14 مليون ريال سعودي المسجلة في الربع الرابع من العام الحالي.

استمرت إيرادات شركة موبايي في التحسن رغم التحديات السوقية والتنظيمية والاقتصادية. ونتوقع تحسناً في مزيج المشتركين ونمو في إيرادات البيانات لدعم الإيرادات المستقبلية. كما تواصل شركة موبايي تقديم عروض ومنتجات جذابة لجذب العملاء. ومع ذلك، تواجه الشركة منافسة شديدة من خدمات الاتصال عبر الإنترنت والتشيع المحتمل في سوق المكالمات الصوتية. وقد تم تغريم الشركة مؤخراً بمبلغ 17 مليون ريال سعودي من قبل هيئة تنظيم الاتصالات السعودية بسبب مخالفات السوق، بما في ذلك شكوى العملاء وبيع عدد غير معلوم من البطاقات المدفوعة مسبقاً. وبالتالي، في ضوء هذه التحديات التنظيمية والسوقية، فإننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 13.0% على أساس سنوي إلى 3,201 مليون ريال سعودي، مدعومة بتحسّن مزيج المشتركين، والنمو في قاعدة المشتركين ومبيعات الألياف البصرية إلى المنازل، وارتفاع في إيرادات البيع بالجملة.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 10.6% على أساس سنوي إلى 1,839 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، بينما تراجع هامش الربح الإجمالي إلى 57.4% من 58.7% في العام الماضي، حيث فاق ارتفاع تكلفة المبيعات معدل النمو في الإيرادات.
- ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 20.4% على أساس سنوي إلى 1,239 مليون ريال سعودي، مع تحسّن الهامش إلى 38.7% في الربع الأول من عام 2019 (مقابل 36.3% في الربع الأول من عام 2018). ويعزى النمو في الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى ارتفاع الإيرادات، وتحسين الكفاءة التشغيلية، وتنفيذ المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية.
- ارتفع الدخل التشغيلي إلى 277 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019 من 101 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018، ويعزى ذلك أساساً إلى انخفاض مصروفات البيع والتسويق.
- بلغت الأرباح المنسوبة إلى حقوق الملكية 67 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019 مقارنة بخسائر بلغت 93 مليون ريال سعودي في الربع الأول من العام السابق، وعلى أساس ربع سنوي، إنخفض صافي الربح بنسبة 16.2% بسبب الاختلاف في حساب الزكاة. بينما بلغت المصاريف المالية للفترة 212 مليون ريال سعودي، متأثرة بتأثير تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية. وبدون هذا التطبيق، كانت الرسوم 178 مليون ريال سعودي، مما يعكس جهود الشركة لخفض ديونها.
- تم تعيين المهندس سلمان عبدالعزيز راشد البدران رئيساً تنفيذياً لشركة موبايي، اعتباراً من 1 أبريل 2019.
- من المقرر أن يصوت مساهمي الشركة على عملية الدمج مع شركة بيانات للاتصالات في اجتماع الجمعية العامة غير العادية المقرر انعقادها في 14 مايو 2019. وستتم هذه الصفقة بعد إستحواذ موبايي على جميع حصص الشركة الوطنية لحللول الأعمال في شركة بيانات الأولى لخدمات الشبكات والبالغ عددها 1500 حصة من أصل 150 ألف حصة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً إلى 21.5 ريال سعودي مع الأخذ في الاعتبار الأداء القوي للربع الأول من عام 2019. بينما نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

التغير	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019
الإيرادات (مليون ريال)	2,833	3,201	13.0%	4.7%	11,865
مجمّل الربح (مليون ريال)	1,663	1,839	10.6%	6.5%	6,582
الربح التشغيلي (مليون ريال)	101	277	174.6%	31.47%	603
صافي الربح (مليون ريال)	(93)	67	غير متوفر	(83.8%)	(123)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.12)	0.09	غير متوفر	(83.8%)	(0.16)
هامش مجمل الربح (%)	58.7%	57.4%	(1.3%)	1.0%	55.5%
هامش الربح التشغيلي (%)	3.6%	8.6%	5.1%	1.3%	5.1%
هامش صافي الربح (%)	(3.3%)	2.1%	غير متوفر	0.9%	-1.0%

مصدر المعلومات: الفوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.