

29 أكتوبر 2019

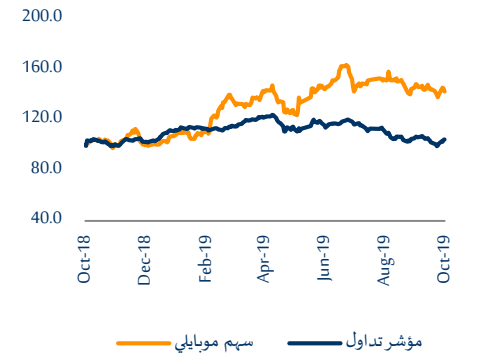
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	22.3
السعر المستهدف (ريال)	22.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(1.3%)

في يوم 29 أكتوبر 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

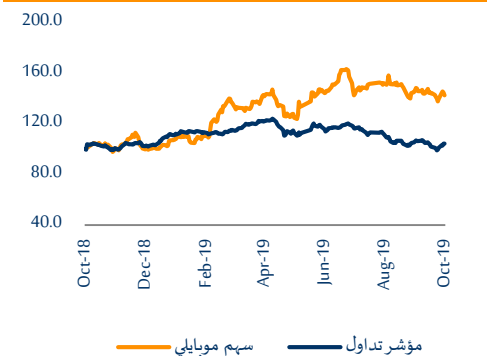
رأس المال السوقي (مليار ريال)	17.1
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.95
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.82
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	770
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	60.5%

أداء سهم شركة موبايي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1.8%)	(1.0%)
6 شهور	0.4%	15.0%
12 شهر	42.5%	38.0%
الملاك الرئيسيين	%	%
مؤسسة الامارات للاتصالات	27.99%	
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	6.90%	

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 29 أكتوبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2019

دعم النمو المستمر في الإيرادات صافي الربح لشركة موبايي، بينما خالف مستوى التوقعات

سجلت شركة إتحاد إتصالات (موبايي) ثمانية أرباع متتالية من النمو في الإيرادات (نمو بنسبة 14.4% على أساس سنوي، وبنسبة 2.2% على أساس ربع سنوي) إلى 3,403.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. وقد دعم هذه الزيادة النمو المستمر في قاعدة المشتركين وتوسيع قاعدة اشتراكات توصيل الألياف البصرية إلى المنازل، إلى جانب التحسن في الإيرادات من وحدات الأعمال والبيع بالجملة. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 14.6% على أساس سنوي وبنسبة 3.0% على أساس ربع سنوي إلى 2,015.4 مليون ريال سعودي. حيث أدى الارتفاع المطرد في الإيرادات إلى تعويض تأثير برنامج الإتاوة الحكومي الجديد الذي تم الإعلان عنه سابقاً، بالإضافة إلى تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16. هذا وقد سجلت الشركة ارتفاعاً في الأرباح التشغيلية وصافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك، على الرغم من ارتفاع مصروفات البيع والتسويق والمصروفات الإدارية. وعلى الرغم من تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، بقيت الرسوم المالية متماشية مع مصروفات العام الماضي. وبينما تمكنت الشركة من تحقيق نمو في صافي الأرباح وذلك للربع الرابع على التوالي، إلا أنها كانت أقل من تقديرات الإجماع. واصلت شركة موبايي أداءها الجيد مع نمو ثابت في الإيرادات، وتحسين الأداء التشغيلي والربحية على مستوى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك. وفي ضوء ذلك، نتوقع أن تظل موبايي مريحة في الأرباح القادمة. وتواصل الشركة تحديث الشبكة والطيح الإضافي، إلى جانب التركيز على توليد التدفق النقدي الإيجابي. بينما إنخفض الإنفاق الإستثماري لشركة موبايي بحدة مقارنة بالعام السابق بسبب رسمة تكاليف الطيف بقيمة 450 مليون ريال خلال النتائج المالية للتسعة أشهر في عام 2018. بالإضافة إلى ذلك، تمكنت الشركة من تخفيض صافي ديونها بمبلغ 768 مليون ريال سعودي في الأشهر الإثني عشر الماضية، كما حافظت على مستوى جيد من مضاعف صافي الدين إلى نسبة الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك والذي بلغ 2.34 مرة، وهو ما يواصل التحسن. ومع ذلك، على الرغم من التطورات الإيجابية على مستوى الشركة، إلا أن البيئة الخارجية تشير إلى تحديات للشركة فيما يتعلق بالمنافسة في السوق واللوائح والاقتصاد. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، فإننا نحافظ على النظرة "المحايدة" للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 14.4% على أساس سنوي إلى 3,403.7 مليون ريال سعودي، مدعومة بمزيج أفضل من المشتركين، والنمو في قاعدة المشتركين للألياف البصرية، وزيادة في إيرادات وحدات الأعمال وعائدات البيع بالجملة.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 14.6% على أساس سنوي إلى 2,015.4 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام، وارتفع هامش الربح الإجمالي إلى 59.2% مقابل 59.1% في العام الماضي، حتى مع ارتفاع تكلفة المبيعات بما يتماشى مع زيادة الإيرادات.
- ارتفعت صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 17.5% على أساس سنوي إلى 1,277 مليون ريال سعودي، مع تحسن الهامش إلى 37.5% في الربع الثالث من العام (مقابل 36.5% في الربع الثالث من عام 2018). ويعزى النمو في صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى ارتفاع الإيرادات، وتحسن كفاءة التشغيل، وتطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية رقم 16.
- ارتفع الدخل التشغيلي بأكثر من الضعف إلى 262.4 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام مقابل 108.1 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018. كما إستمرت مصروفات التشغيل في الارتفاع، بينما تراجعت خسائر إنخفاض القيمة بنسبة 62.6% على أساس سنوي إلى 60.4 مليون ريال سعودي.
- بلغت الأرباح المنسوبة لحاملي الأسهم 51.1 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام مقارنة بخسارة بلغت 30.9 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام الماضي. كما بلغت المصروفات المالية للفترة 206.3 مليون ريال سعودي، متأثرة بتأثير تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية رقم 16. وبدون هذا التنفيذ، لبلغت الرسوم مبلغ 171 مليون ريال سعودي.
- سجلت الشركة تحسناً قوياً في التدفق النقدي التشغيلي للفترة، حيث بلغت 1,029.1 مليون ريال سعودي مقابل 918.9 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف إلى 22.0 ريال سعودي، ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	3,404	2,976	14.4%	13,060	11,865	10.1%
مجمل الربح (مليون ريال)	2,015	1,758	14.6%	7,507	6,582	14.0%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	262	108	142.7%	1,010	603	67.6%
صافي الربح (مليون ريال)	51	(31)	غير مطابق	172	(123)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.07	(0.04)	غير مطابق	0.23	(0.16)	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	59.2%	59.1%	0.1%	57.5%	55.5%	2.0%
هامش الربح التشغيلي (%)	7.7%	3.6%	4.1%	7.8%	5.1%	2.7%
هامش صافي الربح (%)	1.5%	(1.0%)	2.5%	1.4%	(1.0%)	2.4%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

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

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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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.