

10 أغسطس 2020

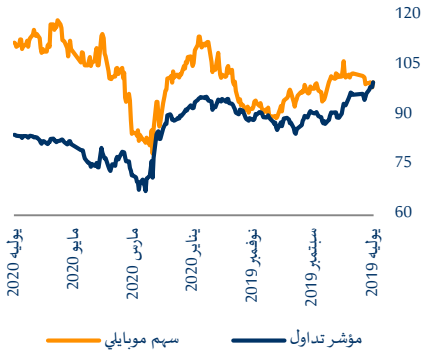
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	27.3
السعر المستهدف (ريال)	25.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(8.4%)
في يوم 6 أغسطس 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

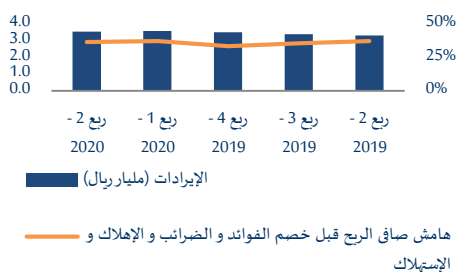
رأس المال السوقي (مليار ريال)	21.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	770
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	65.1%

سهم شركة موبايي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.4%	0.2%
6 شهور	6.6%	15.3%
12 شهر	11.9%	27.7%
الملاك الرئيسيين	%	
مؤسسة الإمارات 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 بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 6 أغسطس 2020

ارتفاع صافي الربح في الربع الثاني من العام الجاري نتيجةً للنمو المستدام في الإيرادات وانخفاض الرسوم المالية

شهدت إيرادات شركة إتحاد إتصالات (موبايي) نمواً بنسبة 6.8% على أساس سنوي إلى 3.6 مليار ريال في الربع الثاني من العام الجاري، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى نمو إيرادات قطاع البيع بالجملة والأعمال وارتفاع الطلب على خدمات البيانات. وقد دعم النمو في الإيرادات أيضاً الارتفاع المطرد في قاعدة المشتركين في خدمة الألياف الضوئية والمزيج الصحي لقاعدة المشتركين. كما ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 27.8% على أساس سنوي و 12.8% على أساس ربع سنوي بسبب ارتفاع الإيرادات والكفاءة التشغيلية. كما ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 9.3% على أساس سنوي و 3.9% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 1.3 مليار ريال، مع تحسن هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بمقدار 180 نقطة أساس على أساس ربع سنوي و 90 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 37.5%. كما انخفضت الرسوم المالية لشركة موبايي بنسبة 36.2% على أساس سنوي إلى 139.0 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2020، حيث قامت الشركة بإعادة تمويل جزء كبير من ديونها في الربع الرابع من عام 2019. وقد أدت هذه العوامل إلى ارتفاع صافي الأرباح إلى 185.0 مليون ريال.

أدت الزيادة المستمرة في الإيرادات من قطاعات الأعمال والجملة، مدعومة بارتفاع استهلاك البيانات وارتفاع قاعدة المشتركين في خدمة الألياف الضوئية، إلى تحسن في صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك وزيادة التدفق النقدي التشغيلي. علاوةً على ذلك، وقعت موبايي مذكرة تفاهم مع شركة زين السعودية، وتسعى للحصول على عروض لأعمالها في الأبراج لتحسين الكفاءة. ومن الآن فصاعداً، نتوقع أن تحقق الشركة إيرادات مستقرة بسبب الارتفاع المستمر في استهلاك البيانات وإعادة فتح الاقتصاد لأغراض الحج. وعلى الرغم من أن جائحة كوفيد-19 يبدو أن تأثيره محدود على قطاع الاتصالات مع ارتفاع استهلاك البيانات بنسبة 34% مقارنة بالربع السابق في الربع الثاني من عام 2020، إلا أن الشركة استمرت في مواجهة العديد من المخاطر من حيث زيادة المنافسة في القطاع وزيادة اللوائح. ومع أخذ هذه العوامل في الاعتبار، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 6.8% على أساس سنوي إلى 3.6 مليار ريال في الربع الثاني من العام، مدعومة بارتفاع الطلب على خدمات البيانات وارتفاع المبيعات في قطاعي الأعمال والجملة. علاوةً على ذلك، فإن الارتفاع المستمر في قاعدة المستهلكين النشطة في خدمة الألياف الضوئية يعوض عن الانخفاض في خدمات التجوال والزائرين المتأثرين بجائحة كوفيد-19.
- ارتفع الربح الإجمالي بوتيرة أبطأ مقارنة بالإيرادات في الربع الثاني من عام 2020 بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات. وارتفع الربح الإجمالي بنسبة 5.4% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال، مع انخفاض الهامش الإجمالي 80 نقطة أساس إلى 57.9%.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 9.3% على أساس سنوي و 3.9% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 1.3 مليار ريال، بسبب ارتفاع الإيرادات والكفاءة التشغيلية. كما ارتفع هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بمقدار 90 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 37.5% في الربع الثاني من العام (زيادة بمقدار 180 نقطة أساس على أساس ربع سنوي).
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 27.8% على أساس سنوي إلى 334.0 مليون ريال في الربع الثاني من العام 2020، تماشياً مع الزيادة في صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك.
- أدت إعادة تمويل جزء كبير من ديون الشركة في الربع الرابع من عام 2019 إلى انخفاض الرسوم المالية في الربع الثاني من العام، حيث انخفضت بنسبة 36.2% على أساس سنوي إلى 139.0 مليون ريال. وقد أدى ذلك إلى ارتفاع أرباح الشركة بنسبة 390.2% على أساس سنوي إلى 185.0 مليون ريال.
- ارتفعت النفقات الاستثمارية في الربع الثاني من العام بنسبة 66.9% على أساس سنوي و 30.2% على أساس ربع سنوي إلى 575.0 مليون ريال، حيث واصلت الشركة متابعة إستثماراتها في مشروعات البنية التحتية وزادت من تركيزها على مشروعات شبكة الجيل الخامس خلال الربع.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 25.0 ريال ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	3,559	3,331	6.8%	14,224	13,450	5.8%
مجمل الربح (مليون ريال)	2,062	1,956	5.4%	8,107	7,800	3.9%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	334	261	27.8%	1,231	967	27.3%
صافي الربح (مليون ريال)	185	38	390.2%	424	31	1,258.8%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.24	0.05	390.2%	0.55	0.04	1,258.8%
هامش مجمل الربح (%)	57.9%	58.7%	(0.8%)	57.0%	58.0%	(1.0%)
هامش الربح التشغيلي (%)	9.4%	7.8%	1.5%	8.7%	7.2%	1.5%
هامش صافي الربح (%)	5.2%	1.1%	4.1%	3.0%	0.2%	2.7%

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

## 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 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.