

26 مارس 2021

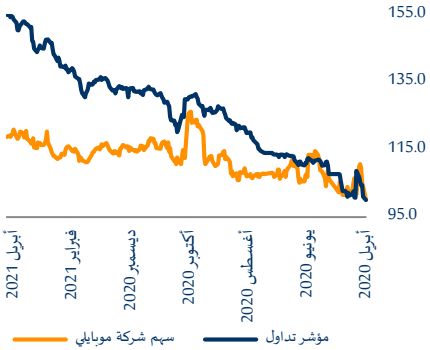
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
30.1	سعر السهم الحالي (ريال)
29.8	السعر المستهدف (ريال)
(0.8%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 25 أبريل 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

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

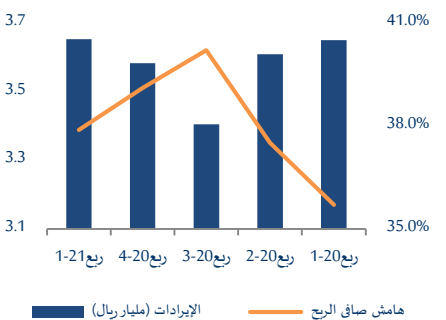
سهم شركة موبايي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.9%	(4.8%)
6 شهور	5.6%	(13.6%)
12 شهر	18.8%	(36.3%)

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 بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 25 أبريل 2021

النمو في قاعدة المشتركين، وارتفاع الإيرادات من وحدة الأعمال، تعزز الإيرادات في الربع الأول من عام 2021

نمت إيرادات شركة إتحاد إتصالات (موبايي) بنسبة 0.1% على أساس سنوي لتصل إلى 3.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، مدعوماً بارتفاع إيرادات وحدات الأعمال وزيادة قاعدة عملاء الألياف البصرية. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 0.3% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال، بينما توسع هامش الربح الإجمالي بمقدار 12.2 نقطة أساس ليصل إلى 57.5% في الربع الأول من عام 2021. كما ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 6.2% على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال نتيجة للكفاءة التشغيلية للشركة، مما أدى إلى زيادة بمقدار 219.0 نقطة أساس في هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 37.9% في الربع الأول. وقد أدى انخفاض تكاليف التمويل إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 73.4% على أساس سنوي إلى 225.9 مليون ريال، مما أدى إلى زيادة هامش صافي الربح بمقدار 265.0 نقطة أساس ليصل إلى 6.3% خلال الربع.

سجلت موبايي نمو قياسي في الإيرادات الربع سنوية على مدى الخمس سنوات على الرغم من التحديات التي شكلتها جائحة كوفيد-19. وقد ساهم قطاع الأعمال (نمو بنسبة 22.1% على أساس سنوي إلى 577.5 مليون ريال) وقطاعات الاستعانة بمصادر خارجية (نمو بنسبة 4.3% على أساس سنوي إلى 53.9 مليون ريال) بأكبر قدر في نمو الإيرادات في الربع الأول من عام 2021. بينما كان النمو في الإيرادات مدعوماً أيضاً بارتفاع قاعدة مشتركي الألياف البصرية خلال الربع. وقد ساعد ارتفاع الإيرادات وتكاليف التشغيل والتمويل المنخفضة تسجيل الشركة نمو في الأرباح على أساس سنوي خلال الربع الأول من عام 2021؛ وهذا بدوره أدى إلى تحسن الهوامش. وقد تمكنت الشركة أيضاً من تقليص ديونها وخفض صافي الدين إلى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 2.30 ضعفاً من 2.67 ضعفاً في الربع الأول من عام 2020 ومن 2.45 ضعفاً في الربع الرابع من عام 2020. كما تلقت موبايي مؤخرًا موافقة من هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات لتشكيل تحالف إلى جانب زين السعودية وشركة ريادة للاستثمار وشركة أي أتش أس كي إيه المحدودة "أي أتش أس". ويمكن أن تساعد إيرادات الصنفية على تقليل الرافعة المالية لشركة موبايي وإقتناص فرص النمو. ومع ذلك، تواجه الشركة عدة رياح معاكسة في شكل المنافسة المتزايدة في قطاع الاتصالات واللوائح الصارمة. علاوةً على ذلك، قد يؤدي خفض أسعار إنهاء المكالمات الهاتفية وانخفاض الإيرادات من خدمات التجوال الدولي بسبب القيود المفروضة على دخول المسافرين من دول معينة وسط عودة ظهور الحالات العالمية إلى الضغط على أرباح الشركة. ونتيجةً لذلك، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 0.3% على أساس سنوي و 2.0% على أساس ربع سنوي إلى 3.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب النمو المطرد في إيرادات وحدات الأعمال وقاعدة عملاء الألياف البصرية. ومع ذلك، كان النمو محدوداً بسبب انخفاض الإيرادات من خدمات التجوال الدولي وانخفاض أسعار إنهاء المكالمات الهاتفية.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 0.3% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال نتيجة لانخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 0.2% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال، إلى جانب ارتفاع الأرباح. بعد ذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 57.4% من 57.4% في الربع الأول من عام 2020.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 6.2% على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال نتيجة لكفاءة تشغيل موبايي. ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 37.9% في الربع الأول من 2021 مقابل 35.7% في الربع الأول من عام 2020.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 24.6% على أساس سنوي إلى 369.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض إجمالي المصروفات العمومية والإدارية. ونتيجةً لذلك، ارتفع الهامش التشغيلي إلى 10.2% من 8.2% في الربع الأول من عام 2020.
- أدى انخفاض تكاليف التمويل إلى تعويض ارتفاع مصروفات الزكاة، مما أدى إلى زيادة صافي الربح بنسبة 73.4% على أساس سنوي إلى 225.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجةً لذلك، ارتفع صافي الهامش إلى 6.3% من 3.6% في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض صافي الدين بنسبة 5.7% على أساس سنوي و 4.6% على أساس ربع سنوي إلى 12.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، مع إنكماش صافي الدين إلى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 2.30 مرة. كما انخفضت النفقات الرأسمالية بنسبة 65.0% على أساس سنوي و 84.9% على أساس ربع سنوي إلى 155.0 مليون ريال في الربع الأول من 2021.
- أعلنت موبايي في 24 مارس أن هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات وافقت على طلب موبايي، وزين السعودية، وريادة، وأي إتش إس لشراء أبراج مملوكة لشركة موبايي وزين السعودية، ودمجها في كيان جديد، شركة الأبراج. وستوفر الشركة الجديدة خدمات البيع بالجملة للبنية التحتية (الأبراج والصواري من الفئة أ) وستكون مملوكة بشكل رئيسي لشركة موبايي وزين السعودية وريادة؛ بينما ستمتلك شركة أي إتش إس حصة أقلية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 29.8 ريال والإحتفاظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الأول 2020	الربع الأول 2021	التغير السنوي (%)	2020	2021	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	3,603	3,600	0.1%	14,046	14,854	6.4%
مجمل الربح (مليون ريال)	2,072	2,065	0.3%	8,152	8,690	6.6%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	369	296	24.6%	1,367	1,563	14.4%
صافي الربح (مليون ريال)	226	130	73.4%	783	1,000	27.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.29	0.17	73.4%	1.02	1.30	27.7%
هامش مجمل الربح (%)	57.5%	57.4%	0.1%	58.0%	58.5%	0.5%
هامش الربح التشغيلي (%)	10.2%	8.2%	2.0%	9.7%	10.5%	0.8%
هامش صافي الربح (%)	6.3%	3.6%	2.7%	5.6%	6.7%	1.2%

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 إدارة الأبحاث.

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 والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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 يهدف لتقديم 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.