

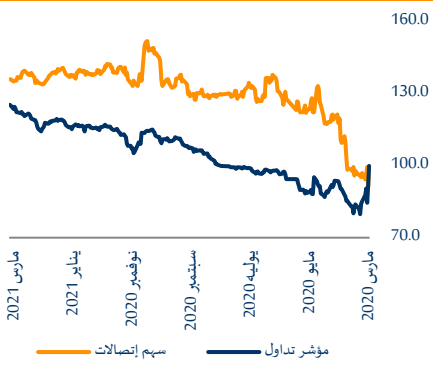
تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

8 مارس 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
28.6	سعر السهم الحالي (ريال)
29.0	السعر المستهدف (ريال)
1.4%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 4 مارس 2021

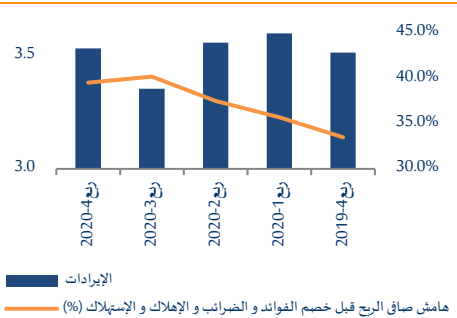
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
22.0	رأس المال السوقى (مليار ريال)
32.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
18.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
770	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
65.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة موبايلى مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.5%	(7.4%)
6 شهور	4.0%	(12.8%)
12 شهر	36.2%	10.7%
الملاك الرئيسيين	%	
مؤسسة الامارات للاتصالات	27.99%	
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	6.90%	

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 4 مارس 2021

ارتفع إيرادات البيانات وتحسين مزيج المشتركين يعززان الأرباح في السنة المالية 2020؛ وسط تحسن هامش الربحية ارتفعت إيرادات شركة إتحاد إتصالات (موبايلى) بنسبة 4.4% على أساس سنوي لتصل إلى 14.0 مليار ريال في السنة المالية 2020، مدعوماً بالنمو في إيرادات البيانات وقاعدة العملاء. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 4.5% على أساس سنوي إلى 8.2 مليار ريال، في حين تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 4.8 نقطة أساس ليصل إلى 58.0% في السنة المالية 2020. هذا وقد ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 8.2% على أساس سنوي لتصل إلى 5.4 مليار ريال بسبب التحسن في الكفاءة التشغيلية ومزيج الإيرادات، مما أدى إلى توسع بمقدار 131.2 نقطة أساس في هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 38.1% في السنة المالية 2020. وقد أدى الانخفاض في مصاريف التمويل والزكاة إلى ارتفاع صافي الربح إلى 783.3 مليون ريال من 31.2 مليون ريال في العام المالي 2019، مما أدى إلى زيادة هامش صافي الربح بمقدار 534.4 نقطة أساس ليصل إلى 5.6% خلال العام. سجلت موبايلى أعلى إيرادات لها على مدى خمس سنوات بسبب النمو المطرد في جميع القطاعات. وقد ساهم قطاعا الأعمال والبيع بالجملة بأكبر قدر في نمو الإيرادات في السنة المالية 2020؛ حيث ارتفعت الإيرادات من القطاعات بنسبة 25.8% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال و 10.6% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال، على التوالي. كما تم دعم النمو في الإيرادات في السنة المالية 2020 من خلال النمو في إستهلاك البيانات بالإضافة إلى نمو قاعدة مشتركي الألياف الضوئية في الشركة وسط الظروف الصعبة التي أحدثها الوباء. وقد سجلت الشركة أعلى مستوى للأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك على مدى سبع سنوات بسبب تحسن الكفاءة التشغيلية ومزيج الإيرادات. كما ساعد هذا على تحقيق نمو حاد في الأرباح وتحسن مطرد في هامش الربحية. وقد تمكنت الشركة أيضاً من تقليص ديونها وخفض صافي الدين إلى صافي للأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 2.26 مرة من 2.46 مرة في السنة المالية 2019. هذا وتوسى موبايلى جاهدة لبيع أبراجها التجارية، و الذى من شأنه أن يوفر لها رأس المال اللازم للإسراع بنشر شبكة الجيل الخامس، والتي تعمل إعتباراً من السنة المالية 2020 عبر 53 مدينة في المملكة. ومع ذلك، تواجه الشركة عدة رياح معاكسة في شكل زيادة المنافسة في قطاع الاتصالات بسبب خطط الحكومة لمنح ترخيصين لمشغلين أجنبي وسط تشديد اللوائح. علاوةً على ذلك، فإن القيود الإضافية المفروضة على السفر الدولي للزوار من بعض البلدان بسبب الطفرات الجديدة لفيروس كوفيد-19 قد تضر بإيرادات التجوال للشركة وتضغط على أرباحها النهائية. وبالتالي نتيجة للعوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 4.4% على أساس سنوي لتصل إلى 14.0 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب النمو المطرد في إيرادات البيانات وقاعدة العملاء، إلى جانب التحسن في مزيج المشتركين. كما أدت الزيادة في الإيرادات من قطاعات الأعمال والبيع بالجملة والاستعانة بمصادر خارجية إلى تعزيز الإيرادات خلال العام.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 4.5% على أساس سنوي إلى 8.2 مليار ريال حيث عوض النمو في صافي الربح الارتفاع في تكلفة المبيعات بنسبة 4.3% على أساس سنوي إلى 5.9 مليار ريال. وبالتالي، توسع إجمالي الهامش بمقدار 4.8 نقطة أساس إلى 58.0% في السنة المالية 2020.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 8.2% على أساس سنوي لتصل إلى 5.4 مليار ريال بسبب الكفاءة التشغيلية وتحسن مزيج الإيرادات. ونتيجةً لذلك، توسع هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 38.1% في السنة المالية 2020 من 36.8% في السنة المالية 2019.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 41.3% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في السنة المالية 2020 على خلفية انخفاض المصروفات العمومية والإدارية وخسائر انخفاض القيمة. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش التشغيل إلى 9.7% في السنة المالية 2020 من 7.2% في السنة المالية 2019.
- أدى انخفاض تكاليف التمويل والزكاة، إلى جانب ارتفاع هامش الربح، إلى نمو صافي الربح إلى 783.3 مليون ريال في السنة المالية 2020 من 31.2 مليون ريال في السنة المالية 2019. بعد ذلك، توسع صافي الهامش إلى 5.6% من 0.2% في السنة المالية 2019.
- انخفض صافي الدين بنسبة 0.2% على أساس سنوي إلى 10.6 مليار ريال في السنة المالية 2020، مع تقلص صافي الدين إلى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 2.46 مرة من 2.76 مرة في السنة المالية 2019. هذا وقد ارتفعت النفقات الرأسمالية بنسبة 1.2% على أساس سنوي لتصل إلى 2.8 مليار ريال في السنة المالية 2020، حيث ظلت الشركة تركز على خططها الاستثمارية في البنية التحتية.
- في 17 ديسمبر، أوصى مجلس إدارة موبايلى بتوزيع أرباح نقدية بواقع 0.5 ريال للسهم عن العام المالي 2020، أي ما يعادل 385 مليون ريال أو 7.5% من رأس مال الشركة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 29.0 ريال ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
الإيرادات (مليون ريال)	14046	14854	0.5%	3514	3533
مجمل الربح (مليون ريال)	8152	8690	(1.0%)	1990	1969
الربح التشغيلي (مليون ريال)	1367	1563	128.2%	166	380
صافي الربح (مليون ريال)	783	1000	غير مطابق	(125)	246
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.02	1.30	غير مطابق	(0.16)	0.32
هامش مجمل الربح (%)	58.0%	58.5%	(0.9%)	56.6%	55.7%
هامش الربح التشغيلي (%)	9.7%	10.5%	6.0%	4.7%	10.8%
هامش صافي الربح (%)	5.6%	6.7%	غير مطابق	(3.6%)	7.0%

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 بحيثياً 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 الابحاث.

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 تُخلي 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 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 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.