

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

9 أغسطس 2021

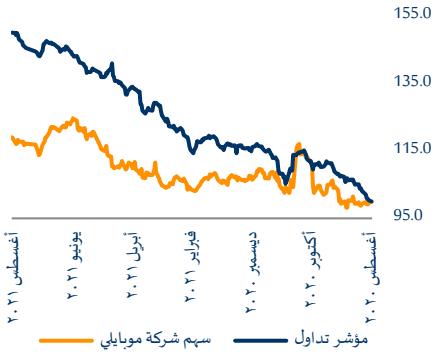
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	32.2
السعر المستهدف (ريال)	30.1
نسبة الارتفاع / الهبوط	(6.5%)

في يوم 9 أغسطس 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

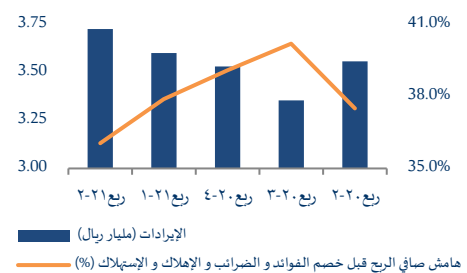
رأس المال السوقى (مليار ريال)	24.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	34.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.7
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	770.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	65.1%

سهم شركة موبايلى مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.9%	(2.5%)
6 شهور	13.0%	(14.1%)
12 شهر	18.4%	(30.9%)
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 بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 9 أغسطس 2021

ارتفعت الإيرادات في الربع الثاني من عام 2021، وسط تصاعد التحديات مع منح الحكومة ترخيصين إضافيين لمشغل الشبكة الافتراضية للجوال ارتفعت إيرادات شركة إتحاد إتصالات (موبايلى) بنسبة 4.8% على أساس سنوي لتصل إلى 3.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدعوماً بارتفاع إيرادات الأعمال ووحدات المستهلك وزيادة قاعدة عملاء الألياف البصرية. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 4.1% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال، في حين إنكمش هامش الربح الإجمالي بمقدار 34.6 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 57.6% في الربع الثاني من عام 2021. كما ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 7.0% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال، لكن تراجع هامش صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بمقدار 146.0 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 36.1% في الربع الثاني من عام 2021. وقد أدى انخفاض مصروفات التمويل إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 31.7% على أساس سنوي إلى 243.8 مليون ريال، كما أدى إلى تحسن بمقدار 133.7 نقطة أساس في هامش صافي الربح إلى 6.5% خلال الربع.

سجلت موبايلى أعلى إيرادات ربع سنوية في السنوات الخمس الماضية في الربع الثاني من عام 2021 حيث تغلبت الشركة على التحديات التي فرضتها جائحة كوفيد-19. وقد دعم النمو في الأرباح في الربع الثاني من عام 2021 الارتفاع المطرد في مساهمة الإيرادات من الأعمال (نمو بنسبة 16.1% على أساس سنوي إلى 661.1 مليون ريال) والمستهلكين (نمو بنسبة 3.4% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال). كما شهدت موبايلى زيادة في قاعدة مساهمي الألياف البصرية، إلى جانب التحسن في مزيج المشتركين، مما أدى إلى نمو قوي في صافي الأرباح وهوامش الربح في الربع. وقد تمكنت الشركة أيضاً من تقليص ديونها وخفض صافي الدين إلى صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 2.40 مرة في الربع الثاني من عام 2021 من 2.56 مرة في الربع الثاني من عام 2020. علاوة على ذلك، قد يؤدي تخفيف قيود السفر للحج إلى زيادة الإيرادات من خدمات التجوال الدولي وزيادة الربحية. كما أعلنت موبايلى مؤخراً أن خططها لتشكيل تحالف إلى جانب زين السعودية وشركة رائدة للاستثمار (الرائدة) وشركة المستلزمات المتكاملة للفنادق لدمج أعمال الأبراج الخاصة بها قد وصلت إلى طريق مسدود لكنها لا تزال تدرس عروض أخرى لنفس الغرض. وقد كانت الصفقة ستوفر للشركة إيرادات لتقليل الرافعة المالية أو اقتناص فرص النمو. بالإضافة إلى ذلك، تواجه الشركة عدة رياح معاكسة في شكل خفض في معدلات إنهاء خدمات الهاتف المحمول، واللوائح الصارمة، وزيادة المنافسة في قطاع الاتصالات مع قيام الحكومة بمنح التراخيص لأربعة مشغلي شبكات افتراضية للهاتف المحمول وبلوغ العدد الإجمالي لمشغلي الاتصالات في المملكة إلى سبعة. وبالتالي، بالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 4.8% على أساس سنوي و 3.5% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 3.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدعومة بنمو الإيرادات في قطاعي الأعمال والمستهلكين بالإضافة إلى الارتفاع المطرد في قاعدة المشتركين في الألياف البصرية.
- ارتفع الربح الإجمالي (نمو بنسبة 4.1% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال) بوتيرة أبطأ من نمو الإيرادات بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات 5.6% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تراجع هامش الربح الإجمالي إلى 57.6% من 57.9% في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 7.0% على أساس سنوي لتصل إلى 1.3 مليار ريال نتيجة كفاءة تشغيل الشركة. ومع ذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 36.1% في الربع الثاني من عام 2021 من 37.5% في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 14.8% على أساس سنوي إلى 384.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب انخفاض إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. ونتيجة لذلك، تحسن هامش التشغيل إلى 10.3% من 9.4% في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى انخفاض تكاليف التمويل إلى تعويض ارتفاع مصروفات الزكاة، مما أدى إلى زيادة صافي الربح بنسبة 31.7% على أساس سنوي إلى 243.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسن صافي الهامش إلى 6.5% من 5.2% في الربع الثاني من عام 2020.
- انخفض صافي الدين بنسبة 7.0% على أساس سنوي و 4.2% على أساس ربع سنوي إلى 13.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، بينما تقلص صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 2.40 مرة من 2.56 مرة في الربع الثاني من عام 2020. كما انخفض الإنفاق الرأسمالي بنسبة 53.0% على أساس سنوي إلى 270.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب تسارع الإستثمارات الرأسمالية في مجال شبكة الجيل الخامس في الربع الثاني من عام 2020.
- في 23 مايو، وافق مساهمين موبايلى على توصية مجلس الإدارة بتوزيع 0.5 ريال لكل سهم عن السنة المالية 2020، أي ما يعادل 385 مليون ريال (5% من رأس مال موبايلى).
- في 4 يوليو، أعلنت موبايلى أن خطط تشكيل تحالف مع شركة زين السعودية وشركة رائدة وشركة المستلزمات المتكاملة للفنادق للاستحواذ على الأبراج المملوكة لشركة موبايلى و زين السعودية، والاندماج في كيان جديد، شركة الأبراج، لا تتماشى مع إستراتيجية الشركة وأهدافها. ومع ذلك، صرحت موبايلى بأنها ستواصل تقييم العروض البديلة لتعظيم عوائد المستثمرين.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 30.1 ريال ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2021	
الإيرادات (مليون ريال)	14,046	14,770	4.8%	3,558.8	3,727.8	
مجمل الربح (مليون ريال)	8,152	8,537	4.1%	2,062.0	2,147.1	
الربح التشغيلي (مليون ريال)	1,367	1,515	14.8%	334.2	383.5	
صافي الربح (مليون ريال)	783	953	31.7%	185.2	243.8	
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.02	1.24	31.7%	0.24	0.32	
هامش مجمل الربح (%)	58.0%	57.8%	(0.3%)	57.9%	57.6%	
هامش الربح التشغيلي (%)	9.7%	10.3%	0.9%	9.4%	10.3%	
هامش صافي الربح (%)	5.6%	6.5%	1.3%	5.2%	6.5%	

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 بحيثاً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 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 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 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 إتخاذ 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 (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.