

تغطية لنتائج الربع الأول من عام 2022

وحدات المستهلكين، والأعمال التجارية، والبيع بالجملة ترفع من قيمة إجمالي الإيرادات، وتحسن الهوامش

ازدادت إيرادات شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) بنسبة 5.8% على أساس سنوي إلى 3.8 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ويُعزى النمو في إجمالي الإيرادات إلى الزيادات الحاصلة في قطاع البيع بالجملة بنسبة 32.7% على أساس سنوي، وقطاع وحدة الأعمال التجارية بنسبة 8.7% على أساس سنوي، وقطاع وحدة المستهلكين بنسبة 1.7% على أساس سنوي. إضافة إلى ارتفاع عدد مُستهلكي شبكة الألياف البصرية الواصلة إلى المنازل السكنية. كما وازداد إجمالي أرباح الشركة بنسبة 8.0% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال، وذلك بفضل الزيادة البطيئة في تكلفة المبيعات مقارنة مع إجمالي الإيرادات. ونتيجة لذلك، ازداد هامش إجمالي الأرباح بمعدل 121 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 58.7% خلال الربع السنوي. وسجلت شركة موبايلي نمواً في الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 5.9% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، إضافة إلى ارتفاع قيمة إجمالي الإيرادات. كما وتحسن هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والاستهلاك وإطفاء الدين بمعدل 3 نقاط أساس على أساس سنوي إلى 37.9% في الربع الأول من عام 2022. وقابل انخفاض نفقات التمويل، وارتفاع إجمالي الإيرادات زيادة في نفقات الزكاة، وتتحقق من ذلك نمو في صافي أرباح الشركة بنسبة 41.2% على أساس سنوي وصل إلى 319.0 مليون ريال. وبالنتيجة، فقد تحسن هامش صافي الأرباح بمعدل 210 نقطة أساس على أساس سنوي وصل إلى 8.4% خلال الربع السنوي.

وسجلت شركة موبايلي أداءً قويا في الربع الأول من عام 2022، وهو ما انعكس في التحسن الذي حصل في هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفائدة والاستهلاك وإطفاء الدين نتيجة اتباع الشركة لتدابير تحقيق الكفاءة، أما إجمالي إيراداتها، فقد ارتفع بفضل النمو القوي الذي حصل في قطاعات التجارة بالجملة، والأعمال التجارية، والمستهلكين، ووجود قاعدة نشطة من الألياف البصرية الواصلة إلى المنازل السكنية، وازدياد عدد المشتركين فيها. كما وتحسن أداء قطاع المستهلكين بفضل ازدياد اعتماد خدمة الدفع اللادق، واستمرار العمل على نشر شبكات الجيل الخامس في جميع أنحاء المملكة العربية السعودية، في حين تسبب النمو في قطاع الأعمال التجارية إلى العملية المستمرة في تحديث شبكة تكنولوجيا المعلومات ورقمنتها. كما ونجحت شركة موبايلي تدريجياً في تخفيض صافي ديونها بفضل استمرارها في تطبيق استراتيجية تقليص المديونية، حيث سلجت تحسناً ملموساً في نسبة صافي ديونها إلى الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين، والتي بلغت 2.06x في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 2.30x في الربع الأول من عام 2021. وازدادت نفقات الشركة الرأسمالية خلال الربع السنوي، حيث استخدمت بشكل رئيسي في عملية نشر شبكات الجيل الخامس، وتجهيز البنية التحتية الخاصة باتترنت الأشياء، وهو ما سيحسن من متوسط إيرادات الشركة لكل مستخدم، وسيؤدي في المستقبل إلى ارتفاع إجمالي إيراداتها. ولكن بالرغم من ذلك، تواجه شركة موبايلي العديد من التحديات فتمتلك بالمنافسة الشديدة في قطاع الاتصالات، والامتثال للقوانين الصارمة، وانخفاض أجور إنهاء مكالمات الهواتف المحمولة. وعلاوة على ذلك، من المحتمل أن يتسبب ارتفاع نفقات التشغيل بوضع هامش الشركة تحت ضغط خلال أرباع السنوات القادمة. وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة موبايلي بنسبة 5.8% على أساس سنوي إلى 3.8 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويُعزى ذلك بشكل كبير إلى ارتفاع المساهمة من قطاعات الأعمال التجارية في نمو حجم الإيرادات، معومة بزيادة فطرية في أعداد المشتركين في قاعدة شبكة الألياف البصرية إلى المنازل السكنية. ولكن الإيرادات انخفضت بنسبة 2.2% على أساس ربع سنوي، بعد أن كانت 3.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021.
- أدت الزيادة البطيئة في تكلفة المبيعات إلى زيادة في إجمالي الأرباح بنسبة 8.0% على أساس سنوي وصلت إلى 2.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ونتيجة لذلك، ازداد هامش إجمالي الأرباح إلى 58.7%، مقابل 57.5% في الربع الأول من عام 2021.
- ازدادت الأرباح المُسجلة قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 5.9% إلى 1.4 مليار ريال، بينما حافظ هامش الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين على مكانته القوية، وارتفع بمقدار ضئيل إلى 37.9% في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل استمرار شركة موبايلي باتخاذ تدابير تحقيق الكفاءة التشغيلية.
- على الرغم من ارتفاع الحسارة الناتجة عن اضمحلال القيمة وانخفاض في إيرادات أخرى، إلا أن الدخل التشغيلي ازداد بنسبة 26.7% على أساس سنوي إلى 467.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، ويُعزى ذلك إلى ارتفاع إجمالي الإيرادات. وبالنتيجة، فقد بلغ الهامش التشغيلي نسبة 12.3%، مقابل 10.2% في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفع صافي الأرباح بنسبة 41.2% على أساس سنوي إلى 319.0 مليون ريال خلال الربع السنوي بسبب ارتفاع إجمالي الإيرادات، وانخفاض رسوم التمويل، والذي قابله زيادة طفيفة في نفقات الزكاة. ونتيجة لذلك، بلغ هامش صافي الأرباح بنسبة 8.4%، مقابل 6.3% في الربع الأول من عام 2021.
- ازدادت النفقات الرأسمالية المُسجلة بنسبة 41.9% إلى 220 مليون ريال خلال الربع السنوي بسبب استمرار عمليات نشر شبكات الجيل الخامس، وتجهيز البنية التحتية الخاصة باتترنت الأشياء.
- ذكرت إدارة شركة موبايلي أن شركة مجموعة الإمارات للاتصالات قد تواصلت معها من أجل زيادة حصتها في أسهم شركة موبايلي إلى أكثر من 50%، حيث قدمت عرضاً بسعر 47 ريال لكل سهم.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 41.0 ريال للسهم، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

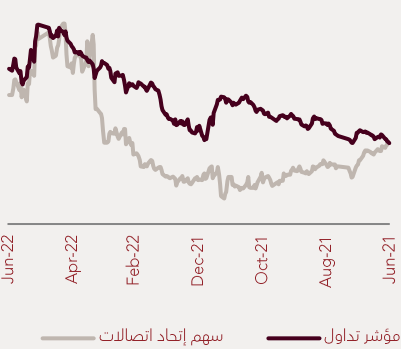
	الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	3,811	3,603	5.8%	15,610	14,834	5.2%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	2,238	2,072	8.0%	9,125	8,672	5.2%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	468	369	26.7%	1,925	1,668	15.4%
صافي الربح (مليون ريال)	319	226	41.2%	1,294	1,072	20.8%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.41	0.29	41.2%	1.68	1.39	20.8%
الهامش الإجمالي (%)	58.7%	57.5%	1.2%	58.5%	58.5%	0.0%
الهامش التشغيلي (%)	12.3%	10.2%	2.0%	12.3%	11.2%	1.1%
هامش صافي الربح (%)	8.4%	6.3%	2.1%	8.3%	7.2%	1.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

6 يونيو 2022

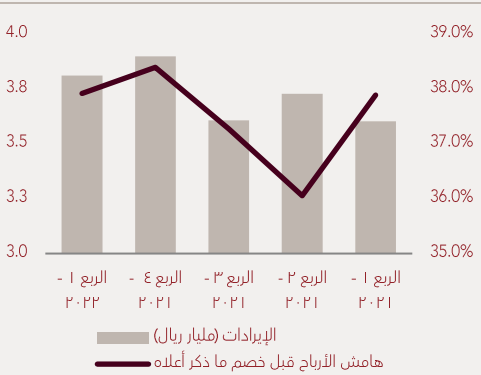
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
38.0	السعر الحالي (ريال)
41.0	السعر المستهدف (ريال)
7.9%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 5 يونيو 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
29.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
44.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
29.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
770.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
72.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة اتحاد اتصالات مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(11.0%)	(2.6%)
6 أشهر	23.0%	9.4%
12 شهر	11.9%	(6.5%)
الملاك الرئيسيين	(%)	(%)
شركة الإمارات للاتصالات (اتصالات)	27.99%	

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الأرباح قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سُجلت البيانات في 5 يونيو 2022

6 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول من عام 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المطلون الماليين. وعلو على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 لبع ض 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 والانداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للانداء 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 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 يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.