

10 أبريل، 2022

تغطية لنتائج السنة المالية 2021

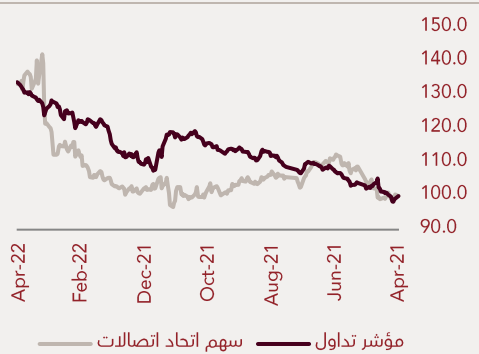
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
40.4	السعر الحالي (ريال)
39.0	السعر المستهدف (ريال)
(3.5%)	الصعود والهبوط (%)

في 10 أبريل، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

31.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
43.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
29.2	أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
770.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
72.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

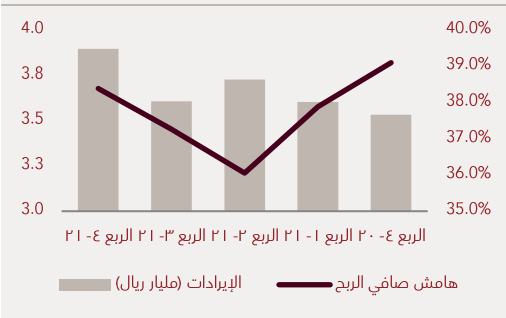
سهم شركة اتحاد اتصالات مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



النداء السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	10.7%	5.1%
6 أشهر	31.8%	16.0%
12 شهر	33.3%	(0.5%)

مؤسسة الامارات للاتصالات (اتصالات) 27.99%

الإيرادات (ميار ريال) وهامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُجّلت البيانات في 10 أبريل، 2022

إجمالي الإيرادات، صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، عند أعلى قيمة منذ 8 سنوات بفضل تحسين مستويات الكفاءة

ارتفعت إيرادات شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) بنسبة 5.6% على أساس سنوي إلى 14.8 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2021. ويُعزى السبب الرئيسي وراء ارتفاع إجمالي الإيرادات إلى زيادة في قطاع تجارة الأعمال بنسبة 27.7% على أساس سنوي، وزيادة في قطاع وحدة المستهلكين بنسبة 1.7% على أساس سنوي، إضافة إلى توسيع قاعدة عملاء شبكة توصيل الألياف البصرية إلى المنازل. وبالمقارنة مع إجمالي الإيرادات، فقد أدى الارتفاع البيئي لتكلفة المبيعات إلى زيادة في إجمالي الأرباح بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 8.7 مليار ريال. وعقب ذلك، ازداد هامش إجمالي الأرباح بمقدار 42 نقطة أساس على أساس سنوي بنسبة 58.5% في السنة المالية 2021. وسجلت موبايلي تحسناً في صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 4.6% على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال في السنة المالية 2021. إلا أن هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك تقلص بمقدار 38 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 37.7% في السنة المالية 2021. ولقد نتج عن انخفاض نفقات التمويل، وارتفاع قيمة إجمالي الإيرادات زيادة في صافي ربح الشركة بنسبة 36.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الربح بمقدار 165 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 7.2% خلال السنة. سجلت شركة موبايلي أداءً أفضل في السنة المالية 2021 حيث بلغت إيراداتها أعلى قيمة في السنوات الثمانية الماضية، وذلك بالرغم من التحديات التي نشأت جراء انتشار فيروس كورونا (كوفيد-19). وساعد في نمو إجمالي إيرادات الشركة نمو قوي في جميع القطاعات، ومنها قاعدة المشتركين وقاعدة شبكة توصيل الألياف البصرية إلى المنازل الفعالة. وسجلت الشركة تحقيق أعلى مستويات في صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك في السنوات الثمانية الماضية، وذلك بفضل اتخاذ إجراءات الكفاءة التشغيلية باستمرار. وبالإضافة إلى ذلك، تمكنت شركة موبايلي من خفض قيمة صافي ديونها بصورة تدريجية من خلال انتاجها لاستراتيجية التطوير المستمر، وتحسين معدل صافي الدين إلى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 2.3 مره في الربع الرابع للسنة المالية 2021، بعد أن كان 2.5 مره في الربع الرابع للسنة المالية 2020. ومن المتوقع أن يتعافى قطاع المستهلكين أكثر نتيجة لتخفيف القيود المفروضة لحد من انتشار فيروس كورونا. وعلوة على ذلك، فقد خفضت الشركة نفقاتها الرأسمالية بعد نجاحها في تحقيق أهدافها الاستراتيجية. في سنة 2021، استخدمت النفقات الرأسمالية بشكل رئيسي من أجل التمهيد للعمل ضمن شبكات الجيل الخامس المتطورة؛ الأمر الذي سيحسن من متوسط إيرادات الشركة لكل مستخدم، ويزيد إجمالي إيراداتها في المستقبل. ولكن رغم ذلك، تواجه الشركة الكثير من التحديات، متمثلة بزيادة حدة المنافسة في قطاع الاتصالات، وتطبيق لوائح تنظيمية صارمة، إضافة إلى انخفاض أسعار إنهاء المكالمات الهاتفية. وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة موبايلي بنسبة 5.6% على أساس سنوي إلى 14.8 مليار ريال في السنة المالية 2021 وذلك بفضل النمو الذي شهدته جميع قطاعات الأعمال التجارية، إضافة إلى زيادة مطردة في قاعدة مشتركي شبكة توصيل الألياف البصرية إلى المنازل. في الربع الرابع من عام 2021، زادت الإيرادات بنسبة 10.3% على أساس سنوي إلى 3.9 مليار ريال.
- ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 8.7 مليار ريال في السنة المالية 2021، مع زيادة في تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ بنسبة 4.6% على أساس سنوي إلى 6.2 مليار ريال مقارنة مع إجمالي الإيرادات خلال السنة. ونتيجة لذلك، فقد بلغ هامش إجمالي الأرباح نسبة 58.5%، بعد أن كان 58.0% في السنة المالية 2020.
- وسجلت الشركة نمو صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 4.6% على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال، ووصلت إيرادات الشركة إلى أعلى مستوى لها منذ ثماني سنوات بفضل الكفاءة التشغيلية للشركة. ولكن رغم ذلك، تقلص هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 37.7% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 38.1% في السنة المالية 2020.
- زادت إيرادات التشغيل بنسبة 22.0% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في السنة المالية 2021، وذلك نتيجة انخفاض نفقات الاستهلاك، والنتيجة، بلغ هامش التشغيل نسبة 11.2%، بعد أن كان 9.7% في السنة المالية 2020.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 36.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في السنة المالية 2021 بناءً على زيادة في إجمالي الإيرادات وانخفاض رسوم التمويل، ومقابل ذلك زيادة قليلة في نفقات الزكاة، وأدى ذلك إلى اتساع هامش صافي الربح بنسبة 7.2%، بعد أن كان 5.6% في السنة المالية 2020.
- وذكرت الشركة أن النفقات الرأسمالية انخفضت بنسبة 25.1% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في السنة المالية 2021 بسبب استكمال وتحقيق الأهداف الاستراتيجية، إضافة إلى أن النفقات الرأسمالية الجديدة تركزت بشكل رئيسي على تنفيذ مشروع شبكات الجيل الخامس المتطورة الجاري. في 24 من شهر نوفمبر، أوصى مجلس إدارة شركة موبايلي بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 8.5% لسنة 2021، وذلك بقيمة 0.85 ريال للسهم الواحد، ليصل إجمالي المبلغ إلى 654.5 مليون ريال.
- وأعلنت شركة موبايلي انضمامها إلى اتحاد "SEA-ME-WE 6" بهدف بناء نظام كابلات تحت البحر بطول 19,200 كيلومتر، وظيفته ربط المملكة العربية السعودية بـ 10 بلدان أخرى في الشرق الأوسط، وجنوب آسيا، وغرب أوروبا.
- منحت مؤسسة النقد العربي السعودي شهادة لشركة اتحاد فينتيك (موبايلي بي)، وهي شركة فرعية مملوكة بالكامل لشركة موبايلي، حيث يمكن لشركة موبايلي بموجب هذه الشهادة أن تقدم خدمات الدفع عبر المحفظة الإلكترونية في المملكة العربية السعودية.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة وهي 39.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقع السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)	الربع 4-2020	الربع 4-2021
4.3%	14,834	15,470	10.3%	3,533	3,897
3.9%	8,672	9,012	15.1%	1,969	2,267
12.6%	1668	1879	29.5%	380	492
19.3%	1072	1278	30.4%	246	321
19.3%	1.39	1.66	30.4%	0.32	0.42
(0.2%)	58.5%	58.3%	2.4%	55.7%	58.2%
0.9%	11.2%	12.1%	1.9%	10.8%	12.6%
1.0%	7.2%	8.3%	1.3%	7.0%	8.2%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

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

يقين كابتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابتال 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 كابتال 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 كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والبدء 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 كابتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية 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.