

19 أغسطس 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني من عام 2022

انتعاش قطاعي البيع بالجملة والأعمال التجارية يعزز من قيمة إجمالي الإيرادات وصافي الدخل إلى أعلى مستوى منذ سبع سنوات

ازدادت إيرادات شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) بنسبة 4.6% على أساس سنوي وبلغت 3.9 مليار ريال في الربع الثاني لعام 2022، ويعود الفضل في ذلك إلى انتعاش قطاع البيع بالجملة بنسبة 28.7% على أساس سنوي، ونمو في قطاع الأعمال التجارية بنسبة 5.9% على أساس سنوي. وعزز من ارتفاع إجمالي الإيرادات أيضا زيادة جيدة في قاعدة عملاء الألياف البصرية إلى المنازل وقاعدة المشتركين بشكل عام. انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 1.0% على أساس سنوي خلال الربع السنوي وأدى ذلك إلى ارتفاع كبير في إجمالي الأرباح بنسبة 8.7% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال؛ ونتيجة لذلك، ازداد هامش إجمالي الأرباح بمعدل 225 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 59.8% خلال الربع السنوي المشار إليه. كما وازدادت الأرباح المسجلة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 10.3% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثاني لعام 2022 وهو ما يعكس الزيادة في إجمالي الإيرادات والكفاءة التشغيلية. وازداد هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بمعدل 196 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 38.0% في الربع الثاني لعام 2022. وقابل الزيادة في مصروفات الزكاة والتمويل ارتفاع في إجمالي الإيرادات، الأمر الذي أدى إلى نمو في صافي الأرباح بنسبة 47.5% على أساس سنوي إلى 359.5 مليون ريال، وبالتالي تحسن هامش صافي الأرباح بمعدل 268 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 9.2% خلال الربع السنوي المذكور.

سجلت شركة موبايلي أداءً قويا في الربع الثاني من عام 2022 حيث ذكرت تحقيقها لأعلى نسبة من الإيرادات ربع السنوية وصافي الدخل على مدى السنوات السبع الماضية. وسجلت الشركة تحقيق أرباح عالية قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين وهو ما يعكس تدابير الكفاءة المُتخذة من قبل إدارة الشركة. وتتم عن النمو المرن في قطاعي البيع بالجملة والأعمال التجارية، وقاعدة الألياف البصرية إلى المنازل الفعالة، وقاعدة المشتركين انتعاش بارز في إجمالي إيرادات الشركة خلال الربع السنوي المشار إليه. وتجدر الإشارة هنا إلى أن النمو المحقق في قطاع الأعمال التجارية تعزز بفضل ابتكار المنتجات، وإيجاد الحلول الرقمية، والتوسع في المشاريع. وساعد النمو في إجمالي الإيرادات والكفاءة التشغيلية شركة موبايلي على تسجيل أعلى نسبة نمو في هامش إجمالي الأرباح في القطاع. انخفضت ديون الشركة بأكثر من 1 مليار ريال في آخر 12 شهرا، وذلك بفضل تركيز الشركة المستمر على استراتيجيتها في الحد من الاستدانة، وبالتالي تحسنت نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين وبلغت 2.06x في الربع الثاني لعام 2022 بعد أن كانت 2.40x في الربع الثاني لعام 2021. وازدادت النفقات الرأسمالية بنسبة 18.2% على أساس سنوي، وبنسبة 45.3% على أساس ربع سنوي خلال الربع السنوي المشار إليه، حيث استخدمت بشكل رئيسي في نشر شبكات الجيل الخامس، وإنشاء البنية التحتية الخاصة بالإنترنت الأشياء. تواجه شركة موبايلي مجموعة من التحديات فتمثلتة بزيادة حدة المنافسة في قطاع الاتصالات، وتطبيق لوائح تنظيمية صارمة، ولكن على الرغم من انخفاض مستويات الديون، إلا أن التكلفة المالية لشركة موبايلي ازدادت خلال الربع السنوي المذكور بسبب ارتفاع أسعار الفائدة بين البنوك السعودية وسط رفع لأسعار الفائدة من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي. ومن المتوقع أن ترتفع رسوم التمويل أكثر خلال العام بسبب وجود توقعات بارتفاع أسعار الفائدة أكثر، الأمر الذي سيؤثر سلبا على نسبة الدخل الصافي بعد خصم الضريبة، وعليه، وبناء على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة موبايلي بنسبة 4.6% على أساس سنوي إلى 3.9 مليار ريال في الربع الثاني لعام 2022، وذلك بسبب زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة بشكل رئيسي من قطاعي البيع بالجملة والأعمال التجارية. وازدادت الإيرادات على أساس ربع سنوي بنسبة 2.3%، بعد أن كانت 3.8 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022.
- ازداد إجمالي الأرباح بنسبة 8.7% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال حيث انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 1.0% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور. ونتيجة لذلك ازداد هامش إجمالي الأرباح وبلغ نسبة 59.8%، بعد أن كان 57.6% في الربع الثاني من عام 2021.
- ازدادت الأرباح المسجلة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 10.3% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال، بينما ازداد هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين إلى 38.0% في الربع الثاني لعام 2022، بعد أن كان 36.1% في الربع الثاني من عام 2021 وذلك بسبب اتخاذ تدابير الكفاءة التشغيلية على نحو متواصل.
- أدى انخفاض الخسائر الناجمة عن اضطلال القيمة وارتفاع إيرادات أخرى إلى زيادة في الدخل التشغيلي بنسبة 35.3% على أساس سنوي بلغت 518.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. ونتيجة لذلك ازداد الهامش التشغيلي إلى 13.3% بعد أن كان 10.3% في الربع الثاني من عام 2021.
- ازداد صافي الأرباح بنسبة 47.5% على أساس سنوي وبلغ 359.5 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه، وذلك على الرغم من الزيادة في مصروفات الزكاة والتمويل. وبالتالي ازداد هامش صافي الأرباح إلى 9.2%، بعد أن كان 6.5% في الربع الثاني من عام 2021.
- ازدادت النفقات الرأسمالية المسجلة بنسبة 18.2% على أساس سنوي إلى 319 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور بسبب العمل المستمر في نشر شبكات الجيل الخامس المتطورة وإنشاء البنية التحتية الخاصة بالإنترنت الأشياء.

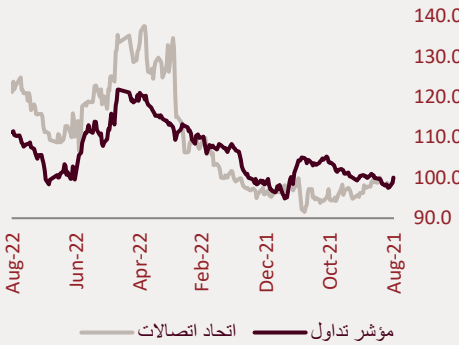
التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 42.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

البيانات	الربع -2 2022	الربع -2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	موقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	3,899	3,728	4.6%	15,501	14,834	4.5%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	2,333	2,147	8.7%	9,077	8,672	4.7%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	519	384	35.3%	1,900	1,668	13.9%
صافي الربح (مليون ريال)	360	244	47.5%	1,298	1,072	21.1%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.47	0.32	47.5%	1.69	1.39	21.1%
الهامش الإجمالي (%)	59.8%	57.6%	2.2%	58.6%	58.5%	0.1%
الهامش التشغيلي (%)	13.3%	10.3%	3.0%	12.3%	11.2%	1.0%
هامش صافي الربح (%)	9.2%	6.5%	2.7%	8.4%	7.2%	1.2%

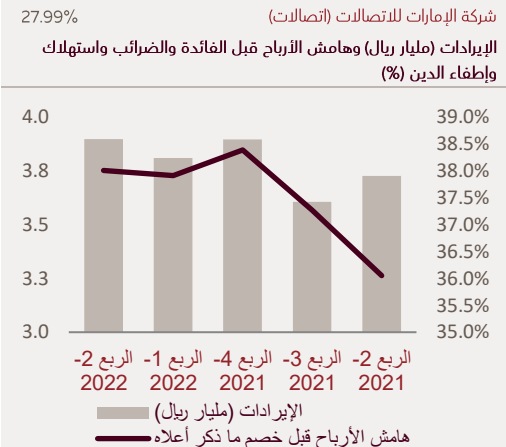
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
38.8	السعر الحالي (ريال)
42.0	السعر المستهدف (ريال)
8.2%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 18 أغسطس 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
29.9	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)



نسبة أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	9.0%	(0.2%)
6 أشهر	11.3%	10.2%
12 شهر	21.3%	10.0%
الملاك الرئيسيين (%)		
27.99%	شركة الإمارات للاتصالات (اتصالات)	



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُجِلت البيانات في 18 أغسطس 2022

تعتمد شركة "يقين كابيتال" 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 كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: 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 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 لـ بعض 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والنداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للآداء 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 كابيتال 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.