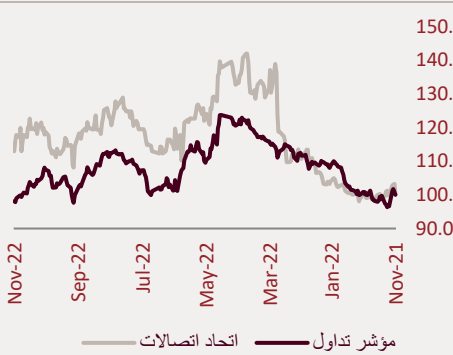


24 نوفمبر 2022

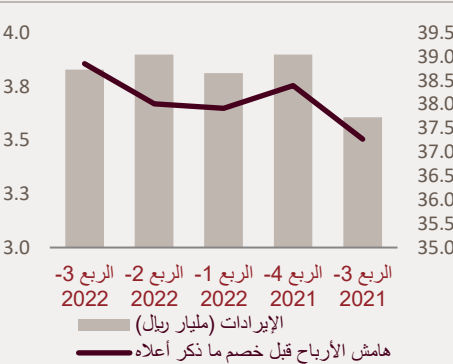
زيادة المراكز	التوصية
محايد	توصية سابقة
35.8	السعر الحالي (ريال)
41.0	السعر المستهدف (ريال)
14.7%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في يوم 22 نوفمبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
27.5	رأس المال السوقي (مليار ريال)
44.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
30.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
770.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)
72.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة اتحاد اتصالات مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(4.0%)	4.4%
6 أشهر	(9.0%)	21%
12 شهر	12.9%	14.8%
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، سُجّلت البيانات في 22 نوفمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثالث من عام 2022

ارتفاع إجمالي الإيرادات في الربع الثالث من عام 2022 بفضل تحسن نسبة الإيرادات المحصلة من قطاعات الأعمال التجارية

ارتفعت إيرادات شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) بنسبة 6.1% على أساس سنوي لتصل إلى 3.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 مدفوعة بتحسين مساهمة الإيرادات من جميع قطاعات الأعمال التجارية مع تسجيل نمو إيجابي في القاعدة النشطة للألياف البصرية (الضوئية) إلى المنازل وإجمالي قاعدة المشتركين. شهد إجمالي الأرباح نمواً بوتيرة أيضاً بنسبة (5.2%) على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال) مقارنة مع نمو إجمالي الإيرادات، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 7.6% على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. ونتيجة لذلك، تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 52 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 60.1% في الربع الثالث من عام 2022. ازدادت الأرباح المُسجّلة قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 7.1% على أساس سنوي ووصلت إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى تحسن إجمالي الإيرادات والكفاءة التشغيلية. وعقب ذلك اتسع هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بمعدل 33 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 38.8% في الربع الثالث من عام 2022. نتج عن انخفاض تكلفة اضمحلال القيمة وارتفاع إيرادات أخرى زيادة في النفقات التشغيلية بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 533.5 مليون ريال. ونتيجة لذلك ازداد الهامش التشغيلي بمعدل 221 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.9%. وعلى الرغم من حصول زيادة في نفقات التمويل والزيادة إلا أن صافي الأرباح ازداد بنسبة 32.5% على أساس سنوي ليصل إلى 372.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، وبالتالي، تحسن صافي هامش الأرباح بمعدل 194 نقطة أساس على أساس سنوي ووصل إلى 9.7%.

تستمر شركة موبايلي في تسجيل أداء قوي في الربع الثالث من عام 2022، حيث أعلنت عن تحقيق نمو في إجمالي الإيرادات بنسبة 6.1% على أساس سنوي، بينما ارتفع دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة بنسبة 32.5% على أساس سنوي، حيث يُعزى الارتفاع في إجمالي الإيرادات إلى النمو القوي في وحدة البيع الحزمة، إضافة إلى الأداء المتميز في وحدى المستهلكين والأعمال التجارية. وبالإضافة إلى ذلك، أدى توسع قاعدة الألياف الضوئية إلى المنازل والنشطة وإجمالي قاعدة المشتركين إلى نمو إجمالي إيرادات شركة موبايلي. ولكن رغم ذلك، انخفض إجمالي الإيرادات بشكل طفيف على أساس ربع سنوي بسبب الطبيعة الموسمية لمبيعات الأجهزة في وحدة المستهلكين. وسجلت الشركة ارتفاعاً في الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 7.1% على أساس سنوي مجموعاً بتحسّن أداء إجمالي الإيرادات والكفاءة التشغيلية. ونجحت شركة موبايلي خلال الأشهر التسعة الماضية في خفض ديونها بأكثر من مليار ريال بفضل تركيز الشركة المستمر على إستراتيجيتها المتبعة لتقليص المديونية؛ وبالتالي، تحسنت نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين إلى 1.86x في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 2.26x في الربع الثالث من عام 2021. ازدادت النفقات الرأسمالية بنسبة 5.6% على أساس سنوي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2022 حيث أظهرت توافقاً مع استراتيجية شركة موبايلي المتبعة لتمكين التحول الرقمي ودعم الابتكار في المنتجات والخدمات. ولكن الشركة تواجه مجموعة من التحديات متمثلة بوجود قوانين صارمة ومنافسة قوية في قطاع الاتصالات. فعلى الرغم من انخفاض مستويات ديون الشركة إلا الزيادة في معدلات مؤشر سايبور في ظل رفع معدلات الفائدة من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي أدت إلى ارتفاع تكاليف التمويل على أساس سنوي، ومن المرجح أن ترتفع الرسوم المالية خلال العام مع وجود توقعات تفيد بحصول زيادة أكثر في معدلات الفائدة مما سيولد ضغطاً على دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة. ولكن مع ذلك من المرجح أن يتحسن الكفاءة التشغيلية، ومزيج الإيرادات، والنمو المستمر لإجمالي قاعدة المشتركين ازدياد أرباح شركة موبايلي في المستقبل. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، قررنا تغيير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة موبايلي بنسبة 6.1% على أساس سنوي إلى 3.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 مدفوعة بشكل أساسي من مساهمة الإيرادات المرتفعة من قطاعي المستهلكين والبيع بالجملة. وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت الإيرادات بنسبة 1.8% بعد أن كانت 3.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وذلك بسبب الطبيعة الموسمية لمبيعات الأجهزة في قطاع المستهلكين.
- ازداد إجمالي الأرباح بنسبة 5.2% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور. ولكن مع ذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 60.1% بعد أن كان 60.6% في الربع الثالث من عام 2021 حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022.
- ارتفعت الأرباح المُسجّلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال رفقة اتساع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين إلى 38.8% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 38.5% في الربع الثالث من عام 2021، ويُنسب ذلك إلى تدابير الكفاءة التشغيلية التي اتخذتها الشركة.
- ارتفعت الإيرادات التشغيلية بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 533.6 مليون ريال بسبب انخفاض خسارة اضمحلال القيمة وارتفاع إيرادات أخرى؛ وبالتالي، تحسن الهامش التشغيلي إلى 13.9% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 11.7% في الربع الثالث من عام 2021.
- ارتفع صافي الأرباح بنسبة 32.5% على أساس سنوي إلى 372.5 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور، حيث تم تعويض الزيادة في تكلفة التمويل ونفقات الزكاة بارتفاع إجمالي الإيرادات، ونتيجة لذلك، اتسع صافي هامش الأرباح إلى 9.7% بعد أن كان 7.8% في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفضت النفقات الرأسمالية المُبلغ عنها بنسبة 14.0% على أساس سنوي، ولكنها ارتفعت بنسبة 24.1% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 396 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 41.0 ريال للسهم الواحد، وغيرنا تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع 3 - 2022	الربع 3 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	3,828	3,606	6.1%	15,496	14,834	4.5%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	2,300	2,186	5.2%	9,074	8,672	4.6%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	534	423	26.1%	1,975	1,668	18.4%
صافي الأرباح (مليون ريال)	373	281	32.5%	1,368	1,072	27.6%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.48	0.37	32.5%	1.78	1.39	27.6%
الهامش الإجمالي (%)	60.1%	60.6%	(0.5%)	58.6%	58.5%	0.1%
الهامش التشغيلي (%)	13.9%	11.7%	2.2%	12.7%	11.2%	1.5%
صافي هامش الأرباح (%)	9.7%	7.8%	1.9%	8.8%	7.2%	1.6%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

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 المحللون الماليين. وعلوّة 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 مذکور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن 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.