

## 25 يوليو، 2024

## تحسن الهامش التشغيلي عزز الهامش الصافي

التوصية	حياد	التغير	25 يوليو، 2024
آخر سعر إغلاق	52.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	10.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	58.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.5%

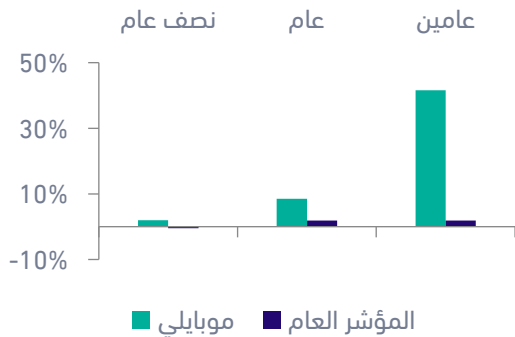
موبايلي	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,465	4,269	5%	4,545	2%	4,614
الدخل الإجمالي	2,378	2,399	1%	2,445	3%	2,538
الهامش الإجمالي	53%	56%	14%	753	1%	813
الدخل التشغيلي	759	666	14%	753	1%	813
صافي الدخل	661	497	33%	638	4%	647

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت موبايلي إيرادات للربع الثاني من عام 2024 بقيمة 4.5 مليار ريال بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي ولكن بانخفاض نسبته 2% على أساس ربعي، وهو ما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 4.6 مليار ريال. كان النمو السنوي مدفوعاً بالنمو في جميع القطاعات، مع توسع قاعدة المشتركين في الهاتف المحمول والتي بلغت إلى 12.2 مليون، بما في ذلك 10.2 مليون مشترك للدفع المسبق و1.9 مليون مشترك للدفع الآجل. بالإضافة إلى ذلك، نمت قاعدة مشتركي الألياف الضوئية إلى 0.298 مليون، مما ساهم في زيادة الإيرادات، ويعزى الانخفاض على أساس ربعي بشكل رئيسي إلى انخفاض إيرادات قطاع الأفراد. وهذا أدى إلى نمو إيرادات النصف الأول من عام 2024 بنسبة 8% لتصل إلى 9.0 مليار ريال.
- بلغ الدخل الإجمالي لهذا الربع 2.4 مليار ريال، مما يعكس انخفاضاً طفيفاً بنسبة 0.88% على أساس سنوي. كان هذا الانخفاض بسبب الضغوط التنافسية للأسعار في السوق، حيث انخفض الهامش الإجمالي إلى 53% مقابل 54% في الربع السابق و56% في العام الماضي. ومع ذلك، شهد الدخل التشغيلي زيادة كبيرة، حيث وصل إلى 0.8 مليار ريال، بزيادة 14% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي. دعمت هذه الزيادة مبادرات الكفاءات التشغيلية ومبادرات إدارة التكاليف الفعالة، مما ساعد على تخفيف انخفاض الهامش الإجمالي. ظل صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك في الربع الثاني ثابتاً مثل الربع الأخير عند 1.01 مرة، ولكن أقل من الربع الثاني من 2023 البالغ 1.54 مرة بسبب انخفاض الرافعة المالية.
- ارتفعت النفقات الرأسمالية للربع الثاني من عام 2024 بنسبة 10% مقارنة بالربع الثاني من عام 2023 لتصل إلى 386 مليون ريال، وبالتالي زيادة في نسبة الإنفاق الرأسمالي إلى الإيرادات إلى 8.6% من 8.2%. ارتفعت التدفقات النقدية الحرة لهذا الربع بنسبة 1.4% على أساس سنوي، مدفوعاً بنمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة 33% على أساس سنوي، و4% على أساس ربعي، ليصل إلى 661 مليون ريال مدفوعاً بانخفاض التكاليف المالية والزكاة، ليأتي متمشياً مع توقعاتنا. نحافظ على السعر المستهدف عند 58.00 ريال وموقفنا المحايد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	57.00/40.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	40,348
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	71.97%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	956,939
رمز بلومبيرغ	EEC AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسووبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.