

استمرار النمو في المبيعات

أعلنت موبايلي عن نتائج أفضل من المتوقع في الربع الثالث من 2022 حيث بلغ صافي الدخل 373 مليون ريال، ارتفاع بنسبة 32.7% على أساس سنوي (3.8% على أساس ربع سنوي) أعلى من تقديراتنا ومن متوسط تقديرات المحللين البالغة 333 مليون ريال و358 مليون ريال على التوالي. ارتفعت الإيرادات بنسبة 6.2% على أساس سنوي (انخفاض 1.8% على أساس ربع سنوي) وذلك بالتوافق مع تقديراتنا، كما جاء الارتفاع بدعم من النمو في إيرادات كافة القطاعات في الشركة بالإضافة إلى نمو قاعدة مشتركي الاليف البصرية وزيادة قاعدة العملاء. جاء التباين الإيجابي في الأرباح بدعم من (1) انخفاض تكاليف الاستهلاك وانخفاض مصاريف قيمة الأصول والتي تبلغ 953 مليون ريال مقابل 1050 مليون ريال في الربع الثالث من 2021 وتوقعاتنا البالغة 1018 مليون ريال و(2) انخفاض المصاريف الغير تشغيلية والمدعومة بانخفاض مصاريف التمويل والزكاة عن المتوقع.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 6.2% على أساس سنوي (1.8% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 3.8 مليار ريال، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا. جاء الارتفاع السنوي بدعم من ارتفاع إيرادات كافة القطاعات في الشركة ونمو قاعدة مشتركي الاليف البصرية وقاعدة العملاء.

بلغ إجمالي الدخل 2.30 مليار ريال، ارتفاع 5.2% على أساس سنوي (انخفاض 1.4% على أساس ربع سنوي) وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 2.29 مليار ريال. انكمش هامش إجمالي الربح بمقدار 54 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 60.1% أقل مع توقعاتنا البالغة 60.7%. نعتقد أن التباين وانكمش الهوامش جاء بسبب ارتفاع حصة قطاع حلول الشركات والتي عادة تحقق هوامش منخفضة.

بلغ الدخل قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء 1.49 مليار ريال في الربع الثالث من 2022، بارتفاع 7.1% على أساس سنوي (ارتفاع 0.3% على أساس ربع سنوي)، أقل من توقعاتنا البالغة 1.52 مليار ريال. بلغ هامش الدخل قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء 38.8% مقابل 38.5% في الربع الثالث من 2021 ومقارنة بتوقعاتنا البالغة 40.2%. بلغت تكلفة المصاريف البيعية الإدارية والعمومية 813 مليون ريال (21.2% من المبيعات)، أعلى من تقديراتنا البالغة 778 مليون ريال (20.5% من المبيعات). بلغ الاستهلاك 953 مليون ريال، أقل من تقديراتنا البالغة 963 مليون ريال مما خفف من أثر ارتفاع المصاريف التشغيلية على الأرباح.

ارتفعت تكاليف التمويل بنسبة 19.7% على أساس سنوي (ارتفاع 4.9% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 143 مليون ريال، وذلك أقل من توقعاتنا البالغة 155 مليون ريال. كما بلغ مخصص الزكاة 21 مليون ريال لربع الثالث من 2022، مقابل تقديراتنا البالغة 25 مليون ريال.

انخفض إجمالي النفقات الرأسمالية في الربع الثالث بنسبة 13.9% على أساس سنوي (ارتفاع 24.1% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 396 مليون ريال. مما يعكس معدل النفقات الرأسمالية إلى المبيعات عند 10.3% أقل من 12.0% في الربع الثالث من 2021.

الملخص والتطلعات

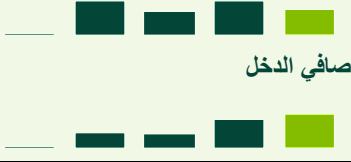
وفقاً لآخر تحديث إصداره في مارس 2022، نستمر في توصية الحيات لسهم موبايلي بسعر مستهدف 42.0 ريال. يعتبر نمو الإيرادات وقاعدة العملاء أهم إيجابيات النتائج بينما يشكل ارتفاع المصاريف التشغيلية مصدر قلق. نعتقد أن تطورات عملية بيع الأبراج من أهم محفزات نمو السهم في المستقبل. يتداول سهم الشركة عند مكرر ربحية متوقع لعام 2023 بمقدار 20.8 مرة مقابل متوسط الشركات النظيرة بمقدار 21.4 مرة.

بيانات مالية

التغير السنوي %	الربع الثاني من 2022	الاختلاف %	الربع الثالث من 2022 (المتوقع)	الربع الثالث من 2021	التغير %	الربع الثالث من 2022
	3,899	1.1%	3,786	3,606	6.2%	3,828
	2,333	0.1%	2,298	2,186	5.2%	2,300
	59.8%	(0.6)%	60.7%	60.6%	(0.5)%	60.1%
	1,482	(2.2)%	1,521	1,389	7.1%	1,487
	38.0%	(1.3)%	40.2%	38.5%	0.3%	38.8%
	519	6.3%	503	423	26.2%	534
	13.3%	0.7%	13.3%	11.7%	2.2%	13.9%
	360	11.9%	333	281	32.7%	373
	0.47	11.9%	0.43	0.37	32.7%	0.48

المصدر: الشركة، أبحاث الأهلي المالية، % الاختلاف تشير إلى الفرق عن توقعات الأهلي المالية
الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات



صافي الدخل

مقارنة الأربعة أرباع الماضية بالربع الثالث من 2022. (ريال)

الحياد

42.0	السعر المستهدف (ريال)
36.5	السعر الحالي (ريال)

آخر تحديث للسعر المستهدف في مارس 2022

مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
20.8	21.7	26.2	مكرر الربحية (مرة)
1.7	1.8	1.8	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
6.2	6.4	6.8	EV/EBITDA
2.7	2.1	1.4	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث شركة الأهلي المالية

تفاصيل السهم

44/29	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
7,484	القيمة السوقية (مليون دولار)
770	الأسهم المصدرة (مليون)
	مدرجة في سوق تداول السعودية

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	0.1	(1.0)	18.9
نسبي	(3.9)	(1.8)	18.4

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	33.3	8.9
12 شهراً	57.2	15.3

7020	رمز تداول
EEC AB	رمز بلومبرج
www.mobily.com.sa	

طلحة نظر

+966 11 874 7072
talha.ulhaque@alahlicapital.com

تقييمات شركة الأهلى المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلى المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قامت شركة الأهلى المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم تقم شركة الأهلى المالية بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلى المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلى المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلى المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلى المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلى المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلى المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم شركة الأهلى المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلى المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرية العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلى المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلى المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلى المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التعمد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.