

تستمر الهوامش في التوسع

28 يوليو، 2022

التوصية	حياد	التغيير	%11.7
آخر سعر إغلاق	37.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	42.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.4

موبايلي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغيير السنوي	الربع الأول 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,899	3,728	%5	3,811	%2	3,849
الدخل الإجمالي	2,333	2,147	%9	2,238	%4	2,290
الهامش الإجمالي	%60	%58	%59	%59	%59	%59
الدخل التشغيلي	519	384	%35	468	%11	472
صافي الدخل	360	244	%48	319	%13	325

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة موبايلي إيرادات بلغت 3.9 مليار ريال، بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي وبنسبة 2% على أساس ربعي، لتأتي مطابقةً لتوقعاتنا. نتيجةً لنمو مبيعات الجملة وقطاع الأعمال بالإضافة إلى النمو في قاعدة مشتركي الألياف الضوئية وزيادة قاعدة العملاء إجمالاً.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 9% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعي، ليصل إلى 2.3 مليار ريال. توسع الهامش الإجمالي في كل من الأساس الربعي والسنوي بمقدار 112 نقطة أساس وبمقدار 224 نقطة أساس، على التوالي. أتى الارتفاع في الهامش الإجمالي نتيجةً لارتفاع الإيرادات على الأساس السنوي. وعلى الأساس الربعي، نعتقد أن الهوامش استفادت من انخفاض مبيعات الأجهزة خلال الربع.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 35% على الأساس السنوي وبنسبة 11% على الأساس الربعي، ليصل إلى 519 مليون ريال، وذلك على خلفية التحسن في الدخل التشغيلي قبل خصم الاستهلاك والإطفاء وتكاليف المرابحة الإسلامية والزكاة (EBITDA) والذي ارتفع بنسبة 8.1% على الأساس السنوي وبنسبة 2.6% على الأساس الربعي ليستقر عند 1.48 مليار ريال. كان الارتفاع في الدخل التشغيلي قبل خصم الاستهلاك والإطفاء وتكاليف المرابحة الإسلامية والزكاة (EBITDA) يعود إلى التحسن في الإيرادات بالإضافة إلى كفاءة إدارتها التشغيلية.
- حققت موبايلي صافي دخل بلغ 360 مليون ريال بارتفاع بنسبة 48% على الأساس السنوي وبنسبة 13% على الأساس الربعي ليتجاوز بذلك توقعاتنا البالغة 325 مليون ريال. استمر الهامش الصافي في التحسن إذ أنه توسع بمقدار 269 نقطة أساس على الأساس السنوي و86 نقطة أساس على الأساس الربعي ويعزى هذا الارتفاع نتيجةً لارتفاع هامش الدخل التشغيلي قبل خصم الاستهلاك والإطفاء وتكاليف المرابحة الإسلامية والزكاة (EBITDA) والذي ارتفع ليصل إلى 38.0% لهذا الربع مقارنةً بـ 37.9% في الربع السابق و37.0% في الربع الثاني من عام 2021.
- نحافظ على سعرنا المستهدف عند 42.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

خالد بن عبيد العبيد

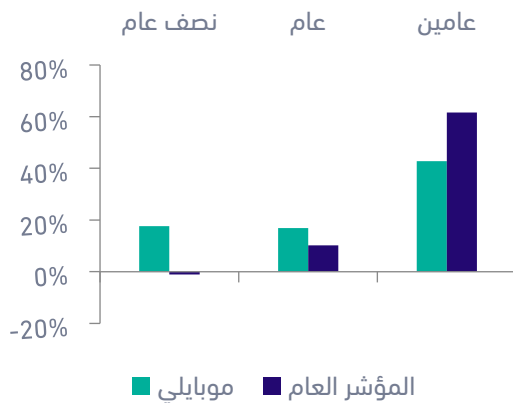
khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

الرياض المالية
riyad capital

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.20/44.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	28,952
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%71.97
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,666,192
رمز بلومبيرغ	EEC AB



تصنيف السهم

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

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 منسوبي 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.