يوليو ٢٠٢٢

شركة إتحاد اتصالات (موبايلي)

نظرة على نتائج الربع الثاني ٢٠٢٢

كانت نتائج شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) للربع الثاني ٢٠٢٢ متوافقة في معظمها مع توقعاتنا. ارتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٧,٥٪ إلى ٣٦٠ مليون ريال سعودي، أعلى قليلا من توقعاتنا البالغة ٣٤٤ مليون ريال سعودي ولكن أقل من متوسط التوقعات البالغ ٣٧٧ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج عن ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع، والذي قابله جزئيا ارتفاع النفقات التشغيلية ومصروفات التمويل. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٦٪ إلى ٣,٩ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا بدعم من نمو قطاعات الشركات ومبيعات الجملة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤١,٠ ريال سعودي للسهم.

- ارتفع صافي ربح موبايلي في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٧,٥٪، أعلى ربح ربع سنوي في ٧ سنوات، إلى ٣٦٠ مليون ريال سعودي، أعلى قليلا من توقعاتنا البالغة ٣٤٤ مليون ريال سعودي ولكن أقل من متوسط التوقعات البالغ ٣٧٧ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع، والذي قابله جزئيا ارتفاع النفقات التشغيلية ومصاريف التمويل. ارتفعت مصاريف التمويل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٦٪ إلى ١٤٣ مليون ريال سعودي، على الرغم من الجهود المستمرة في تخفيض المديونية، حيث ارتفعت أسعار الفائدة بين البنوك السعودية – سايبور في ظل رفع البنك المركزي السعودي (ساما) لأسعار الفائدة خلال الربع الأول.

- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٦٪ إلى ٣,٨٩٩ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣,٨٩٦ مليون ريال سعودي. جاء نمو الإيرادات نتيجة زيادة إيرادات قطاعات الشركات ومبيعات الجملة. إضافة إلى ذلك، أدى استمرار التوسع في عدد المشتركين في أنشطة الألياف البصرية والنمو في إجمالي الاشتراكات إلى دعم ارتفاع الإيرادات. يرجع نمو قطاع الشركات إلى الحلول الرقمية والمنتجات المبتكرة والتوسع في المشاريع.

- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٧٪ إلى ٢,٣٣٣ مليون ريال سعودي، أعلى قليلا من توقعاتنا البالغة ٢,٢٨٧ مليون ريال سعودي نتيجة تحسن الهوامش. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٢٤ نقطة أساس إلى ٥٩,٨٪ مقابل توقعاتنا البالغة ٥٨,٧٪.

- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٥,٢٪ إلى ٥١٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٠٢ مليون ريال سعودي. اتسع الهامش التشغيلي خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ بمقدار ٣٠١ نقطة أساس ليصل إلى ١٣,٣٪ من ١٠,٣٪ في الربع الثاني ٢٠٢١ بدعم من ارتفاع هامش إجمالي الربح نتيجة الزيادة الثابتة نسبيا في النفقات التشغيلية.

النظرة العامة والتقييم: حققت موبايلي كفاءة في الأداء التشغيلي خلال الربع الثاني ٢٠٢٢. نتوقع استمرار الشركة في تحقيق نموا في الإيرادات من خانة واحدة في النصف الثاني ٢٠٢٢ والعام ٢٠٢٣. يبدو أن موبايلي قد حققت هوامش جيدة في قطاع الشركات مما ساعدها في تسجيل هامش إجمالي ربح أفضل في القطاع. إضافة إلى ذلك، فإن نمو قاعدة مشتركي الجيل الخامس والتعافي المتوقع في قطاع المستهلكين بسبب ارتفاع عدد زوار الحج والعمرة سيوفر أيضا فرص للنمو هذا العام. نعتقد ان الشركة ستواجه منافسة شديدة من مشغلي خدمات الجيل الخامس الآخرين. خففت الزيادة في تكاليف التمويل من نمو صافي الأرباح في الربع الثاني ٢٠٢٢، حيث تضررت الشركة من ارتفاع معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية – سايبور. من المتوقع أن ترتفع رسوم التمويل أكثر في الأرباع القادمة بسبب ارتفاع معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية – سايبور وسط الزيادات الحالية في أسعار الفائدة والمزيد من الزيادات المتوقعة خلال الفترة القادمة. قمنا بتقييم موبايلي على أساس مكرر قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٣ عند ٦,٨ مرة لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف للسهم بقيمة ٤١,٠ ريال سعودي مع التوصية لسهم الشركة على أساس **"محايد"**.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣,٧٢٨	٣,٨١١	٣,٨٩٩	٤,٦٪	٢,٣٪	٠,١٪
إجمالي الربح	٢,١٤٧	٢,٢٣٨	٢,٣٣٣	٨,٧٪	٤,٢٪	٢,٠٪
هامش إجمالي الربح	٥٧,٦٪	٥٨,٧٪	٥٩,٨٪	–	–	–
الربح التشغيلي	٣٨٤	٤٦٨	٥١٩	٣٥,٢٪	١٠,٩٪	٣,٣٪
صافي الربح	٢٤٤	٣١٩	٣٦٠	٤٧,٥٪	١٢,٩٪	٤,٦٪
ربح السهم	٠,٣٢	٠,٤١	٠,٤٧	–	–	–

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤١,٠
التغير في السعر*	٨,٥٪

المصدر: تداول *السعر كما في ٢٨ يوليو ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
الإيرادات	١٤,٨٣٤	١٥,٥٩٣	١٦,٥٢٨
النمو ٪	٥,٦٪	٥,٨٪	٥,٣٪
صافي الربح	١,٠٧٢	١,٣٥٦	١,٥٣٧
النمو ٪	٣٦,٨٪	٢٦,٥٪	١٣,٤٪
ربح السهم	١,٣٩	١,٧٦	٢,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٥٨,٥٪	٥٩,١٪	٥٨,٧٪
هامش صافي الربح	٧,٢٪	٨,٦٪	٩,٣٪
مكرر الربحية (مرة)	٢٢,٤	٢١,٥	١٨,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٦	١,٨	١,٧
EV/EBITDA (مرة)	٦,٦	٦,٧	٦,٠
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر (مرة)	١,٦٪	٢,٢٪	٢,٦٪

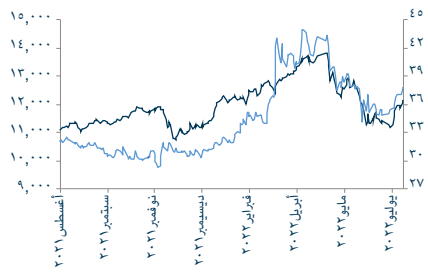
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٢٩,١
الأداء السعري منذ بداية العام ٪	٣١,٤٪
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٤٤,٧٠ / ٢٩,٢٠
الأسهم القائمة (مليون)	٧٧٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

إدارة الأبحاث

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الاسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

شرح مصطلحات التصنيف

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغايـــة من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عـــن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما ســـبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مســـتثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاســـتثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناســـباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المســـتثمر بأخذ المشـــورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاســـتثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات او تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشـــهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأســـعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأســـواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيد هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مســـؤولية عن أية خســـارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأســـعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي اســـتثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعليا. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رســـوم على الاســـتثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأســـواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/او زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشـــكل منفصل ومســـتقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا اولئك الذين يســـمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصا في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشـــكل مباشر، أو بشـــكل غير مباشر عن طريق صناديق اســـتثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدرائها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يســـمح بنســـخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواءً داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.