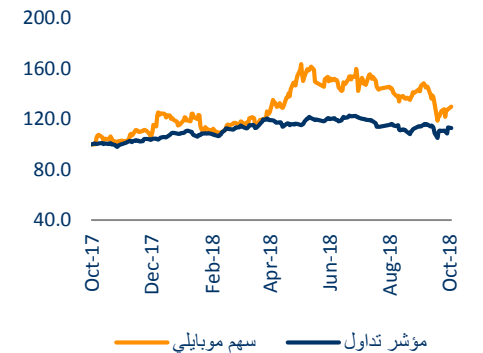


31 أكتوبر 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

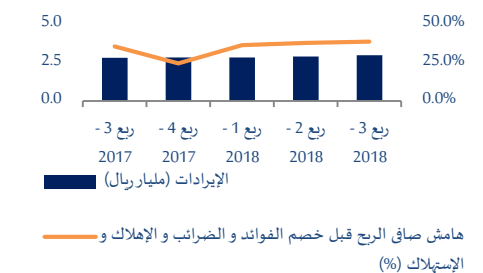
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
17	سعر السهم الحالي (ريال)
17.8	السعر المستهدف (ريال)
4.5%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 30 أكتوبر من عام 2018
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
13.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
21.58	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
12.96	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
770	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
55.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة موبايي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(11.2%)	(9.9%)
6 شهور	3.5%	8.9%
12 شهر	29.9%	17.0%
الملاك الرئيسيين		%
مؤسسة الامارات للاتصالات		27.99%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه		11.85%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 30 أكتوبر، 2018

قامت شركة موبايي بخفض الخسائر في الربع الثالث من عام 2018 لتسجل نمواً في الإيرادات للمرة الثانية على التوالي على أساس سنوي. استمرت شركة اتحاد اتصالات في تسجيل معدل نمو قوي في الإيرادات (ارتفاعاً بنسبة 6.1% على أساس سنوي، و بنسبة 2.8% على أساس ربع سنوي). وكان الدافع الرئيسي وراء هذا النمو هو التحسن في إيرادات المستهلكين، ونمو مبيعات خدمة توصيل الألياف البصرية إلى المنازل، وارتفاع إيرادات وحدة الأعمال المدفوعة بالمبيعات للقطاعات الحكومية. وجاء هذا النمو على الرغم من التحديات التي تواجه السوق مثل انخفاض معدلات إنهاء الاتصالات المتنقلة. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 5.2% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي، بينما ارتفع صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 15.5% على أساس سنوي لتسجل 1,758 مليون ريال و 1,146 مليون ريال، على التوالي. كما يعود سبب نمو الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك في المقام الأول إلى النمو السكاني، وتحسين الكفاءة التشغيلية، وانخفاض المصاريف العمومية والإدارية وإعادة تصنيف مبلغ 84 مليون ريال سعودي من مصروفات قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى مصروفات ما بعد خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك، وبناءً على ذلك، انخفض صافي الخسارة إلى 31 مليون ريال في الربع الثالث من العام، مقابل خسارة بقيمة 174 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017.

مع استمرار سياسة ترشيد الأسعار في سوق الاتصالات السعودية في أعقاب البيئة التنظيمية الجديدة، أظهرت شركة موبايي تحسناً مستمراً في نتائجها على أساس ربع سنوي، بينما نتوقع أسعاراً وعروض منتجات أكثر جاذبية من موبايي لدفع الإيرادات المستقبلية. ومن المتوقع أيضاً أن تفيد الاتفاقية الأخيرة مع هيئة تطوير الرياض لتوفير حلول رقمية كاملة لمشروع حفلات الرياض، في تحقيق أداء متميز. علاوةً على ذلك، ستساعد الجهود المستمرة لتخفيض حجم مديونية الشركة، مدعومة بتدفقات نقدية قوية، على التوسع بشكل أسرع مقابل أقرانها من الشركات في نفس القطاع. ومع ذلك، نبقى على نظرتنا المحايدة على سهم الشركة، نظراً للمنافسة الشديدة في خدمات الاتصال عبر الإنترنت والتشعب المحتمل في السوق الصوتية.

- ارتفعت الإيرادات للربع الثالث على التوالي بنسبة 2.8% على أساس ربع سنوي، و بنسبة 6.1% على أساس سنوي إلى 2,976 مليون ريال. وكان الدافع الرئيسي وراء هذا النمو هو التحسن في إيرادات المستهلكين، ونمو مبيعات خدمة توصيل الألياف البصرية إلى المنازل، ونمو إيرادات وحدة الأعمال المدفوعة بالمبيعات للقطاعات الحكومية. وبدون تأثير انخفاض أسعار التوصيل البيني للمحمول، فكان من المتوقع أن تسجل الإيرادات نمواً بنسبة 8.0% على أساس سنوي.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 5.2% مقارنة بالعام الماضي ليصل إلى 1,758 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018، بينما انخفض بنسبة 0.9% على أساس ربع سنوي بسبب النمو المتسارع في تكاليف المبيعات، ونتيجةً لذلك، انخفض هامش الربح الإجمالي بمقدار 51 نقطة أساسية على أساس سنوي إلى 59.1%.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك بنسبة 15.5% على أساس سنوي و بنسبة 5.2% على أساس ربع سنوي إلى 1,146 مليون ريال، وسط تحسن هامش الربح بنسبة 38.5% في الربع الثالث من عام 2018 (سجل الربع الثالث من عام 2017 نسبة 35.4%). كما يعود سبب نمو الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك إلى ارتفاع الإيرادات والكفاءة التشغيلية وانخفاض المصاريف العمومية والإدارية وإعادة تصنيف مبلغ 84 مليون ريال من مصروفات قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى مصروفات ما بعد خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك.
- بلغ الدخل التشغيلي 108 مليون ريال في الربع الثالث من العام، مقارنة بخسائر تشغيلية بلغت 4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض المصاريف العمومية والإدارية، وقابل ذلك جزئياً زيادة في انخفاض القيمة.
- خفضت موبايي صافي خسائرها بنسبة 82.3% على أساس سنوي إلى 31 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018، مدفوعةً بارتفاع المبيعات وانخفاض التكاليف. وبالرغم من جهود موبايي المستمرة لتخفيض الديون (انخفضت الديون بمقدار 692 مليون ريال على أساس سنوي)، فقد ارتفعت الرسوم المالية بنسبة 29.8% مقارنة بالعام الماضي إلى 206 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018، وذلك بسبب الزيادة في سعر الفائدة بين البنوك في المملكة، كما توقفت موبايي عن رسملة بعض مصاريفها المتعلقة بالديون، وقد عوض ذلك جزئياً زيادة في دخل التمويل، مما شكل ضغطاً على صافي الأرباح.
- أمرت هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات مؤخراً بتعليق أنشطة مبيعات موبايي بسبب عدم الإمتثال بمتطلبات السعودية المستوى الأول. ومع ذلك، فإن إطلاق شبكة الجيل الخامس في الرياض وتحسين الكفاءات التشغيلية من المرجح أن يساعد على تعزيز أداء سهم الشركة. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً بشكل طفيف إلى 17.8 ريال سعودي. تشكل ضغوط تطبيق سياسة السعودية في الوظائف لدى شركة موبايي، في وقت أقرب مما هو متوقع، أن يعمل على زيادة نفقات الموظفين. ومع ذلك، من المتوقع أن تساعد مبادرات تحسين التكلفة وتقليل المديونية على تحسين ربحية الشركة. لذا نبقى على تقييمنا المحايد على السهم.

التغير	عام	عام	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث
	2018	2017	متوقع	2017	2018
الإيرادات (مليون ريال)	11,437	11,351	11,437	2,806	2,976
مجمل الربح (مليون ريال)	6,748	6,530	6,748	1,672	1,758
الربح التشغيلي (مليون ريال)	367	19	367	(4)	108
صافي الربح (مليون ريال)	(249)	(709)	(249)	(174)	(31)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.32)	(0.92)	(0.32)	(0.23)	(0.04)
هامش مجمل الربح (%)	59.0%	57.5%	59.0%	59.6%	59.1%
هامش الربح التشغيلي (%)	3.8%	0.2%	3.2%	-0.1%	3.6%
هامش صافي الربح (%)	5.2%	-6.3%	-2.2%	-6.2%	-1.0%

مصدر المعلومات: الفوائد المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 لبعض 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 مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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 الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 فالكوم 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.