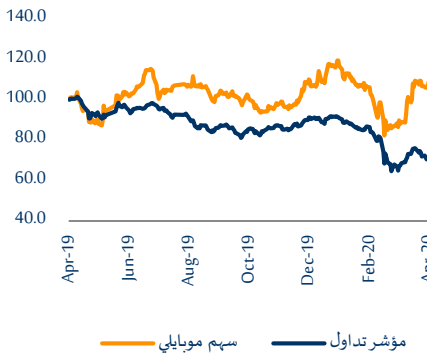


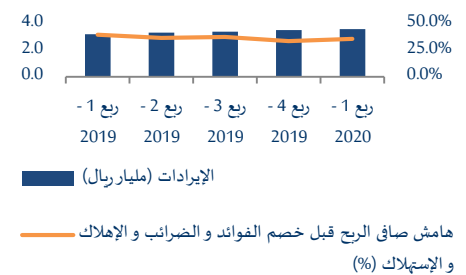
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
26.4	سعر السهم الحالي (ريال)
24.0	السعر المستهدف (ريال)
(%8.9)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 26 إبريل 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
20.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
28.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
18.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
770	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
%65.1	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة موبايي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	%25.6	%15.4
6 شهور	%8.1	%24.4
12 شهر	%8.6	%37.0
الملك الرئيسي	%	%
مؤسسة الإمارات للاتصالات	%27.99	%27.99
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	%6.90	%6.90

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 26 إبريل 2020

ارتفاع صافي أرباح الربع الأول من العام الجاري وسط استدامة النمو للإيرادات وانخفاض الرسوم المالية

سجلت شركة إتحاد إتصالات (موبايي) ارتفاعاً في الإيرادات في الربع الأول من عام 2020 وذلك للربع العاشر على التوالي، حيث سجلت الإيرادات نمواً بنسبة 12.5% على أساس سنوي و 2.4% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 3.6 مليار ريال، مدعومة بارتفاع إيرادات البيانات والأعمال، ونمو في قاعدة مشتركي الألياف الضوئية، وتحسن مزيج المشتركين. كما ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 7.1% على أساس سنوي و بنسبة 78% على أساس ربع سنوي، بسبب ارتفاع الإيرادات والتي عوضت عن ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية. كما ارتفع صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك و الإستهلاك بنسبة 1.0% على أساس سنوي و بنسبة 9.2% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 1.3 مليار ريال. هذا وقد خفضت موبايي رسوم التمويل بنسبة 23.7% على أساس سنوي إلى 162 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2020، حيث خفضت الشركة من صافي ديونها بمبلغ 413 مليون ريال خلال الاثني عشر شهراً الماضية. وقد أدت هذه العوامل إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 93.7% على أساس سنوي إلى 130 مليون ريال.

واصلت موبايي تسجيل نمو ثابت في قطاع البيانات وإيرادات وحدة الأعمال، مدعوماً بالارتفاع المستمر في قاعدة مشتركي الألياف الضوئية وتحسن مزيج المشتركين. وقد ساعد ذلك على تحسين صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك و الإستهلاك، وهو ما انعكس على ارتفاع التدفق النقدي التشغيلي. وقد قامت موبايي بخفض صافي الديون بمبلغ 413 مليون ريال في الاثني عشر شهراً الماضية، مما قلل من نسبة صافي الديون إلى نسبة حقوق الملكية إلى 0.8 ضعفاً مقارنة بالعام الماضي البالغ 0.9 ضعفاً. وعلى الرغم من أن الرافعة المالية لا تزال مرتفعة، إلا أن انخفاض أسعار الفائدة من المرجح أن يساعد في تقليل نفقات التمويل. وعلى الرغم من التحسينات في أداء وحدة الأعمال، لا تزال موبايي تواجه تحديات من البيئة الخارجية من حيث المنافسة في السوق و البيئة التنظيمية والتحديات الاقتصادية. في حين أنه من المتوقع أن يعاني قطاع الاتصالات من تأثير ضئيل نتيجة جائحة فيروس كورونا، إلا أن تعليق الحج والسياحة قد يؤثر على إيرادات الشركة في الربع القادم. وقد سجلت الشركة ارتفاعاً في استهلاك البيانات في الربع الأول من العام، مع ارتفاع بنسبة 30% مقارنة بالشهر السابق في مارس 2020، حيث إضطر المزيد من الأشخاص إلى البقاء في منازلهم بعد قرار الإغلاق والاعتماد على شبكات الهاتف المحمول للتواصل مع العالم الخارجي. وتلعب شركات الاتصالات دوراً حيوياً خلال هذه الفترة في توفير شبكة موثوقة ومرنة، وفي ضوء ذلك، منحت هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات تراخيص طيف إضافية لزودى خدمات الهاتف النقال. مع أخذ هذه العوامل في الاعتبار، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 12.5% على أساس سنوي إلى 3.6 مليار ريال بسبب التحسن المستمر في مزيج المشتركين، وزيادة الإيرادات من وحدات البيع بالجملة والأعمال، والنمو في قاعدة مشتركي الألياف الضوئية. كما استفادت الشركة من التوسع في المشروعات المنفذة للقطاع الحكومي.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 12.3% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020، بعد النمو الصحي في مستوى الإيرادات. وقد إستقر هامش الربح الإجمالي عند 57.4% في الربع الأول من العام، مقارنةً بالربع الأول من عام 2019. وقد بلغ الهامش الإجمالي في الربع الرابع من عام 2019 نسبة 56.6%.
- ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك و الإستهلاك بنسبة 1.0% على أساس سنوي و بنسبة 9.2% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 1,285 مليون ريال، بقيادة ارتفاع الإيرادات وتحسين الأداء التشغيلي. وقد بلغ هامش الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك و الإستهلاك بنسبة 35.7% في الربع الأول من العام، مقابل 33.5% في الربع الرابع من عام 2019 و 39.7% في الربع الأول من العام 2020.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 296 مليون ريال في الربع الأول من العام الحالي، مما يعكس التحسن في صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك و الإستهلاك.
- انخفضت الرسوم المالية للربع الأول من العام بنسبة 23.7% إلى 162 مليون ريال. لذلك، ارتفع الربح العائد إلى حملة الأسهم بنسبة 93.7% على أساس سنوي إلى 130 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020، وتعافى أيضاً من الخسائر الفصلية في الربع الرابع من عام 2019، بسبب تكاليف المعاملات المتعلقة باتفاقيات إعادة التمويل.
- انخفضت النفقات الرأسمالية في الربع الأول من العام الحالي بنسبة 44% على أساس سنوي و بنسبة 66% على أساس ربع سنوي إلى 442 مليون ريال، حيث إنتهت الشركة من أعمال إعادة الهيكلة الإستراتيجية بحلول نهاية عام 2019 و رخصة الجيل الخامس في الربع السابق.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 24.0 ريال ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	3,600	3,201	%12.5	14,224	13,450	%5.8
مجمل الربح (مليون ريال)	2,065	1,839	%12.3	8,107	7,800	%3.9
الربح التشغيلي (مليون ريال)	296	277	%7.1	1,231	967	%27.3
صافي الربح (مليون ريال)	130	67	%93.7	424	31	%1,258.8
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.17	0.09	%93.7	0.55	0.04	%1,258.8
هامش مجمل الربح (%)	%57.4	%57.4	(%0.1)	%57.0	%58.0	(%1.0)
هامش الربح التشغيلي (%)	%8.2	%8.6	(%0.4)	%8.7	%7.2	%1.5
هامش صافي الربح (%)	%3.6	%2.1	%1.5	%3.0	%0.2	%2.7

مصدر المعلومات: الفوائم 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 يتغطيتها 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 ادارة 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 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.