

26 فبراير 2019

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية عام 2018

إرتفاع أرباح شركة موبايي في الربع الرابع من عام 2018 بعد تسعة أرباع من الخسائر المتتالية

استمرت إيرادات شركة اتحاد اتصالات (موبايي) في الارتفاع (إرتفاع بنسبة 11.9% على أساس سنوي، وبنسبة 6.2% على أساس ربع سنوي) في الربع الرابع من عام 2018، في حين إرتفعت الإيرادات خلال العام بنسبة 4.5% على أساس سنوي إلى 11.9 مليار ريال سعودي. وكان الدفاع وراء هذا النمو هو التحسن في قاعدة المشتركين وإشتراكات الألياف البصرية وإرتفاع إيرادات البيانات والأعمال، حيث تغلبت الشركة على تحديات مثل خفض معدلات إنهاء خدمة الهاتف المحمول. كما عادت الأرباح الإجمالية والأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإهلاك إلى المنطقة الإيجابية في العام المالي 2018، بعد الإنكماش في السنة المالية 2017، مدعومةً بالتحسينات في الكفاءات الرئيسية وكفاءة التشغيل، و نتيجة لذلك، تراجع صافي الخسائر إلى 123 مليون ريال في العام المالي 2018، مقابل خسائر بمبلغ 709 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2017. وبلغ صافي الربح خلال الربع الرابع من عام 2018 مبلغ 80 مليون ريال سعودي بعد الخسائر التي تكبدتها الشركة في الربع السابق. سجلت شركة موبايي تحسينات مستمرة في الإيرادات على الرغم من التحديات السوقية والتنظيمية والاقتصادية. كما نتوقع التحسن في مزيج المشتركين، والنمو في إيرادات البيانات لدعم الإيرادات المستقبلية للشركة. بينما تواصل شركة موبايي تقديم عروض منتجات جذابة لجذب العملاء. وقد تمكنت موبايي من تخفيض ديونها في العام المالي 2018 مع مواصلة الاستثمار في التحسينات التكنولوجية. ومع ذلك، نبقى على توصيتنا المحايدة على السهم، نظرًا للمنافسة الشديدة في الصناعة من خدمات الاتصال عبر الإنترنت والتشبع المحتمل في سوق المكالمات الصوتية.

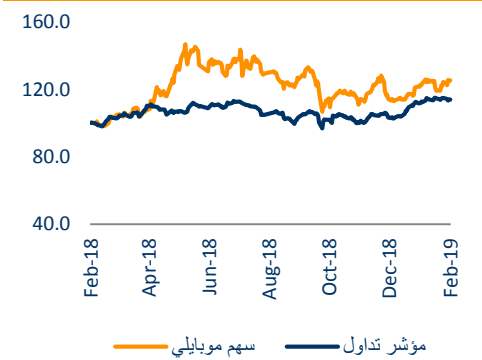
- إرتفعت الإيرادات بنسبة 4.5% على أساس سنوي إلى 11.9 مليار ريال سعودي نتيجة تحسن إيرادات المستهلكين والنمو في مبيعات إشتراكات الألياف البصرية وإيرادات وحدات الأعمال. وبدون تأثير التراجع في معدلات إنهاء الخدمة المتنقلة، فكان من المحتمل إرتفاع المبيعات بنسبة 6.5% على أساس سنوي.
 - إرتفع الربح الإجمالي بنسبة 0.8% على أساس سنوي إلى 6.6 مليار ريال سعودي في العام المالي 2018 بعد إنخفاض بنسبة 12.1% على أساس سنوي في العام المالي 2017. وجاء هذا الإرتفاع على الرغم من التأثير السلبي الناتج عن التغيير في حساب الرسوم الحكومية.
 - إرتفع صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإهلاك بنسبة 22.8% على أساس سنوي وبلغ 4.4 مليار ريال سعودي، مع تحسن الهامش بنسبة 37.4% في العام المالي 2018 (مقابل 31.8% في السنة المالية 2017). ويعود السبب في نمو الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى إرتفاع الإيرادات، والكفاءة التشغيلية، وإنخفاض المصروفات الإدارية والعمومية، وتطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية رقم 15 و9، بالإضافة إلى إلغاء الأحكام المتعلقة بالرسوم الحكومية.
 - إرتفع الدخل التشغيلي إلى 603 مليون ريال سعودي في العام المالي 2018، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض المصروفات العمومية والإدارية، والذي قابلها جزئياً زيادة في مخصصات انخفاض القيمة.
 - قامت شركة موبايي بتخفيض صافي الخسائر بنسبة 82.7% على أساس سنوي إلى 123 مليون ريال في العام المالي 2018 وسط إرتفاع المبيعات وإنخفاض التكاليف. كما قامت الشركة بتخفيض ديونها طويلة الأجل إلى 12 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2018 مقابل 13.5 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2017. بينما إرتفعت النفقات المالية بنسبة 17.8% على أساس سنوي لتصل إلى 799 مليون ريال في العام المالي 2018 بسبب إرتفاع تكلفة الاقراض بين البنوك بالريال السعودي. كما توقفت موبايي عن رسملة بعض نفقاتها المتعلقة بالديون في العام المالي 2018.
 - أبرمت الشركة اتفاقية مع وزارة المالية لوضع منهجية جديدة لحساب الرسوم الحكومية وتحديد إطار استثماري جديد يغطي فترة 3 سنوات، بما في ذلك عام 2018. ومن المتوقع أن تعمل هذه الخطوة على تطوير البنية التحتية للاتصالات في المملكة من خلال تحسين الجودة والتقنيات الحالية وإستخدام التقنيات الحديثة.
 - وقعت موبايي إتفاقية تمويل مع وكالات ائتمان التصدير (وكالة ائتمان تصدير السويد ووكالة ائتمان تصدير فينغبر) لمشروع تحديث شبكة الهاتف الجوال.
 - كذلك أعلنت موبايي أن رئيسها التنفيذي المهندس أحمد أبو دوما سوف يتنحى ليفسح المجال أمام المهندس سلمان عبد العزيز البدران رئيسًا تنفيذيًا جديدًا كجزء من الترويج للمواطنين السعوديين ذوي الخبرة. وسيبدأ تغيير القيادة اعتبارًا من 1 أبريل عام 2019.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة 17.7 ريال سعودي، حيث من المتوقع أن تقوم الشركة بتوظيف موظفين سعوديين والذي قد يؤثر على مبادرات تحسين التكلفة. لذا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	17.9
السعر المستهدف (ريال)	17.7
نسبة الإرتفاع / الهبوط	(1.4%)
في يوم 25 فبراير 2019	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	13.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.58
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.08
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	770
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	55.0%

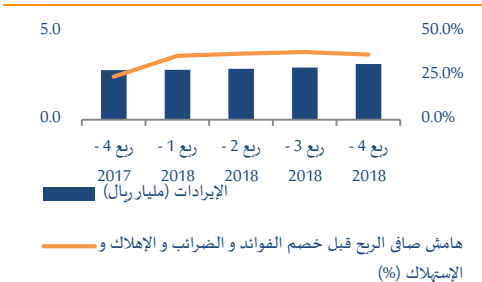
أداء سهم شركة موبايي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.1%	1.3
6 شهور	(3.1%)	(11.7%)
12 شهر	25.3%	11.4%

الملاك الرئيسيين	%
مؤسسة الامارات للاتصالات (اتصالات)	27.99%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	11.85%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 25 فبراير 2019

التغير	الربع الرابع 2017	الربع الرابع 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,827	3,162	11.9%	12,323	11,865	3.9%
مجمل الربح (مليون ريال)	1,560	1,386	-11.2%	6,960	6,582	5.7%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	-7	267	غير متوفر	478	603	-20.7%
صافي الربح (مليون ريال)	-182	80	غير مطابق	-242	-123	97.5%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	-0.24	0.10	غير مطابق	-0.31	-0.16	97.5%
هامش مجمل الربح (%)	55.2%	43.8%	-11.4%	56.5%	55.5%	1.0%
هامش الربح التشغيلي (%)	-0.2%	8.5%	8.7%	3.9%	5.1%	-1.2%
هامش صافي الربح (%)	-6.4%	2.5%	9.0%	-1.9%	-1.0%	-0.9%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها 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 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 التأكد 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 تنقلب 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 نتائج 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.