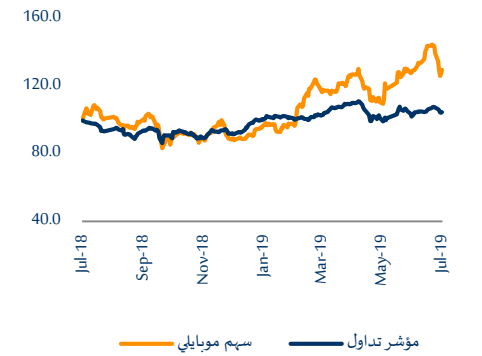


29 يوليو 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
24.4	سعر السهم الحالي (ريال)
23.0	السعر المستهدف (ريال)
(%6.0)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 28 يوليو 2019
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

18.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
26.95	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
14.82	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
770	إجمالي عدد الأسهم المتداولة ( مليون)
%60.2	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

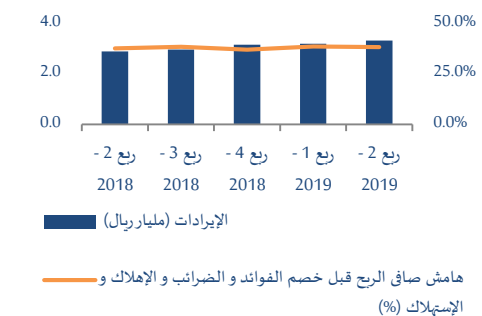
أداء سهم شركة موبيلي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبة
%2.1	%9.2	شهر واحد
%23.7	%42.0	6 شهور
%33.4	%46.1	12 شهر

الملك الرئيسيين	%
مؤسسة الامارات للاتصالات	%27.99
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	%6.90

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم، البيانات في يوم 28 يوليو 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2019

سجلت شركة موبيلي صافي أرباح للربع الثالث على التوالي بسبب النمو في الإيرادات

واصلت إيرادات شركة إتحاد إتصالات (موبيلي) إرتفاعها للربع السابع على التوالي (نمو بنسبة 15.1% على أساس سنوي، و بنسبة 4.1% على أساس ربع سنوي) إلى 3,331 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019، مدعومةً بالتوسع المستمر في قاعدة المشتركين وتوصيل الألياف البصرية إلى المنازل، بالإضافة إلى إرتفاع الإيرادات من وحدات الأعمال التجارية وقطاع الجملة. كما إرتفع الربح الإجمالي بنسبة 10.2% على أساس سنوي و بنسبة 6.4% على أساس ربع سنوي ليصل إلى 1,956 مليون ريال، مدعومًا إلى حدٍ كبير بارتفاع الإيرادات، و الذي عوض تأثير برنامج المدفوعات الحكومية الجديد الذي تم الإعلان عنه سابقًا و تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16. علاوةً على ذلك، أدى التحسن في الكفاءة التشغيلية إلى نمو صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بشكل صحي وكذلك صافي الربح خصم الفوائد والضرائب على أساس سنوي. وقد طغت العوامل المذكورة أعلاه على نمو المصروفات المالية حيث سجلت الشركة صافي أرباح للربع الثالث على التوالي بعد تحقيق تسعة أرباح الخسارة.

وقد دعم نمو إيرادات موبيلي في النصف الأول من هذا العام في المقام الأول التحسن في قاعدة المشتركين ومزيجهم، والنمو في مبيعات توصيل الألياف البصرية إلى المنازل وإرتفاع عائدات البيانات ووحدة الأعمال. وتوقع أن تستمر موبيلي في تحقيق الأرباح في الأرباع القادمة حيث تواصل التركيز على تعزيز كفاءتها التشغيلية. كما تهدف الشركة إلى الحصول على مشروعات في البنية التحتية للتركيز على تحسين خدماتها وتلبية الطلب على خدمات إضافية من العملاء من الشركات. هذا بالإضافة إلى عمل موبيلي في ظل بيئة تنافسية شديدة والإستمرار في مواجهة التحديات السوقية والتنظيمية والاقتصادية، مما يجعل من الصعب على الشركة تسجيل إلتعاش حاد. وبالتالي، في ضوء العوامل السابقة، نبقى على النظرة المحايدة للسهم.

- إرتفعت الإيرادات بنسبة 15.1% على أساس سنوي إلى 3,331 مليون ريال سعودي، مدعومة بمزيج أفضل من المشتركين، والنمو في قاعدة عملاء الألياف البصرية وزيادة في وحدات الأعمال وإيرادات البيع بالجملة.
  - إرتفع الربح الإجمالي بنسبة 10.2% على أساس سنوي إلى 1,956 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، بينما إنخفض هامش الربح الإجمالي إلى 58.7% مقابل 61.3% المسجلة قبل عام، حيث إن الزيادة في تكلفة المبيعات فاقت نمو الإيرادات.
  - إرتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإستهلاك وإطفاء الدين بنسبة 17.1% على أساس سنوي إلى 1,276 مليون ريال سعودي، وسط تحسن الهامش إلى 38.3% في الربع الثاني من عام 2019 (مقابل 37.6% في الربع الثاني). ويعزى النمو في صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى إرتفاع الإيرادات، وتحسين الكفاءة التشغيلية، وتنفيذ المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16.
  - إرتفع صافي الدخل التشغيلي إلى 261 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 127 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى إنخفاض المصروفات العمومية والإدارية.
  - بلغت الأرباح المنسوبة إلى حاملي الأسهم 38 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، مقارنةً بخسائر بلغت 79 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018. وعلى أساس ربع سنوي، إنخفض صافي الربح بنسبة 43.8% بسبب إرتفاع مصروفات البيع و التسويق بسبب عوامل موسمية. وقد بلغت المصروفات المالية للفترة 217 مليون ريال سعودي، متأثرة بتأثير تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية رقم 16. وبدون هذا الإجراء، كانت ستصل إلى 186 مليون ريال سعودي.
  - وخلال هذا الربع، عينت الشركة خالد أبانامي مديراً تنفيذياً بدلاً من قيس بن حميدة.
  - وافق مساهمي الشركة على الاندماج مع شركة بيانات للاتصالات في إجتماع الجمعية العامة غير العادية المنعقد في 14 مايو 2019.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف إلى 23.0 ريال سعودي، مع الأخذ في الإعتبار أن الشركة حافظت على ربحها للنصف الأول من العام. كما نحافظ على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	التغير السنوي (%)
3,331	2,895	%15.1	13,060	11,865	%10.1
الإيرادات (مليون ريال)					
1,956	1,775	%10.2	7,507	6,582	%14.0
مجمل الربح (مليون ريال)					
261	127	%105.9	1,014	603	%68.2
الربح التشغيلي (مليون ريال)					
38	(79)	NM	176	(123)	NM
صافي الربح (مليون ريال)					
0.05	(0.10)	NM	0.23	(0.16)	NM
نصيب السهم من الأرباح (ريال)					
%58.7	%61.3	(%2.6)	%57.5	%55.5	%2.0
هامش مجمل الربح (%)					
%7.9	%4.4	%3.5	%7.8	%5.1	%2.7
هامش الربح التشغيلي (%)					
%1.1	(%2.7)	NM	%1.4	(%1.0)	NM
هامش صافي الربح (%)					

## 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 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 تعهد 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 تُحلي 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.