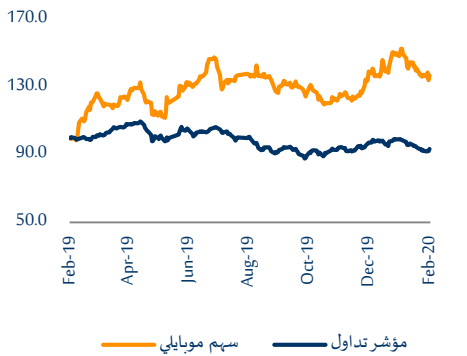


التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	24.7
السعر المستهدف (ريال)	23.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(7.0%)
في يوم 23 فبراير 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

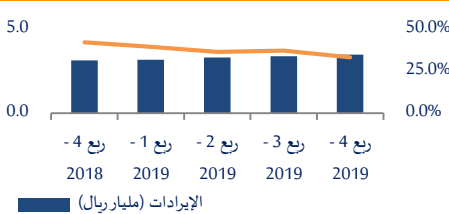
رأس المال السوقي (مليار ريال)	19.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.25
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.08
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	770
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	65.1%

أداء سهم شركة موبايلي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(7.7%)	(2.0%)
6 شهور	(0.5%)	6.5%
12 شهر	37.2%	43.7%

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي



هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)

مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 23 فبراير 2020

سجلت شركة موبايلي أرباحاً أفضل تحسن الأداء التشغيلي والنمو في مستوى الإيرادات بلغ صافي الربح لشركة إتحاد إتصالات (موبايلي) 31.2 مليون ريال في السنة المالية 2019 مقارنة بخسائر بلغت 122.7 مليون ريال في السنة المالية 2018، مدعوماً بالتحسن في قاعدة المشتركين، والنمو في إيرادات البيانات، وارتفاع إيرادات وحدة الأعمال ومبيعات الجملة. كما ارتفع الربح الإجمالي للفترة بنسبة 18.5% على أساس سنوي إلى 7.8 مليار ريال في أعقاب نمو الإيرادات وتنفيذ المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16. وارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 60.4% على أساس سنوي إلى 967.0 مليون ريال، مما يعكس التحسن في صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك، والذي ارتفع على الرغم من ارتفاع المصروفات الإدارية والبيعية والتسويقية. وعلى الرغم من أن الشركة تمكنت من سداد ديونها الصافية خلال العام، فقد ارتفعت مصروفاتها المالية إلى 929.5 مليون ريال سعودي من 799.2 مليون ريال في العام السابق بسبب تكاليف المعاملات غير المسهكة المتعلقة باتفاقات إعادة التمويل لشركة الإئمان والقروض المشتركة.

سجلت موبايلي أرباحاً إجمالية في السنة المالية 2019 لأول مرة منذ خمس سنوات بسبب تحسن الأداء التشغيلي، بالإضافة إلى ثبات النمو في إيرادات البيانات ووحدة الأعمال وتحسن مزيج المشتركين. كما تواصل الشركة تحقيق تدفقات نقدية إيجابية، بالإضافة إلى تمكها من سداد ديونها. كما انخفض نسبة صافي الدين إلى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 2.3 ضعف مقابل 2.6 ضعف في عام 2018. كما وقعت موبايلي إتفاقية تمويل جديدة لخفض تكاليف التمويل على مدار السنوات الثلاث المقبلة. بالإضافة إلى ذلك، تواصل الشركة تحديث الشبكة وإضافة المزيد من الطيف الإضافي والذي قد يتطلب زيادة النفقات الرأسمالية. لذلك، على الرغم من هذه التطورات التقدمية على الجهة التشغيلية، لا تزال موبايلي تواجه تحديات من البيئة الخارجية من حيث المنافسة في السوق والقواعد المنظمة والاقتصاد. وبالتالي، بالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 13.4% على أساس سنوي إلى 13.5 مليار ريال، مدفوعة بتحسن مزيج المشتركين، وارتفاع إيرادات البيانات، وزيادة إيرادات وحدة الأعمال.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 18.5% على أساس سنوي إلى 7.8 مليار ريال في السنة المالية 2019، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى تحسن الإيرادات وتنفيذ المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16. كما ارتفع هامش الربح الإجمالي إلى 58.0% من 55.5% في العام السابق، حيث انخفض متوسط تكلفة المبيعات على مدى فترة مماثلة.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 9.2% على أساس سنوي إلى 4.9 مليار ريال مع زيادة الإيرادات، وتحسن الكفاءة التشغيلية، وتنفيذ المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، ومع ذلك، انخفض هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 36.8% في السنة المالية 2019، مقابل 38.2% في السنة المالية 2018.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 60.4% على أساس سنوي إلى 967.0 مليون ريال في السنة المالية 2019 من 602.9 مليون ريال. كما ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية، بينما تراجع بند انخفاض القيمة إلى 63.0 مليون ريال مقابل 118.3 مليون ريال في العام السابق.
- ارتفعت الأرباح المنسوبة إلى حاملي الأسهم إلى 31.2 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2019 مقارنة بخسائر قدرها 122.7 مليون ريال في السنة المالية 2018. كما تكبدت الشركة خسائر بقيمة 125 مليون ريال في الربع الرابع من العام الماضي لتقلص مكاسها في الأرباح الثلاثة السابقة. وقد بلغت الرسوم المالية للسنة المالية 929 مليون ريال، على الرغم من انخفاض الديون، وفي حال عدم تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية وإعادة التمويل، لكانت الرسوم المالية قد انخفضت بنسبة 12% على أساس سنوي إلى 702 مليون ريال.
- انخفضت النفقات الرأسمالية في السنة المالية 2019 إلى 2.76 مليار ريال من 2.81 مليار ريال في السنة المالية 2018. كما انخفض صافي الدين خلال الفترة المماثلة إلى 10.6 مليار ريال مقابل 11.2 مليار ريال في السابق.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 23.0 ريال ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	الملك الرئيسيين
الإيرادات (مليون ريال)	3,514	3,162	11.2%	13,928	13,450	مؤسسة الامارات للاتصالات 27.99%
مجمل الربح (مليون ريال)	1,990	1,386	43.5%	7,939	7,800	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه 6.90%
الربح التشغيلي (مليون ريال)	166	267	(37.7%)	1,264	967	
صافي الربح (مليون ريال)	(125)	80	غير مطابق	403	31	
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.16)	0.10	غير مطابق	0.52	0.04	
هامش مجمل الربح (%)	56.6%	43.8%	12.8%	57.0%	58.0%	
هامش الربح التشغيلي (%)	4.7%	8.4%	(3.7%)	9.1%	7.2%	
هامش صافي الربح (%)	(3.6%)	2.5%	غير مطابق	2.9%	0.2%	

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 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 الانخفاض.

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 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 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.