

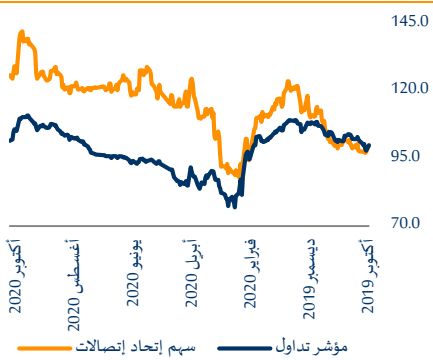
29 نوفمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	28.3
السعر المستهدف (ريال)	27.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(4.7%)
في يوم 01 نوفمبر 2020	

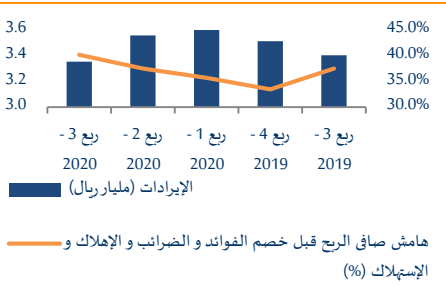
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	21.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	32.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	770
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	65.1%

سهم شركة موبايي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.4%)	4.8%
6 شهور	1.6%	(9.0%)
12 شهر	26.0%	24.4%
الملك الرئيسيين	%	%
مؤسسة الامارات للاتصالات	27.99%	
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	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 01 نوفمبر 2020

### الكفاءة التشغيلية مع انخفاض الرسوم المالية يعززان الأرباح في الربع الثالث من عام 2020

انخفضت إيرادات شركة إتحاد إتصالات (موبايي) بنسبة 1.4% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب الإجراءات الاحترازية التي أعلنت عنها الحكومة لإحتواء إنتشار جائحة كوفيد-19. بينما ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 5.6% على أساس سنوي لتصل إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب الكفاءة التشغيلية، كما أدى التحسن في هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 40.2% مقابل 37.5% في الربع الثالث من عام 2019. وقد أدى انخفاض الرسوم المالية بنسبة 35.1% على أساس سنوي إلى جانب انخفاض مصروفات التشغيل إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 334.6% على أساس سنوي ليصل إلى 222.0 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن صافي هامش الربح إلى 6.6% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 1.5% في الربع الثالث من عام 2019 و 5.2% في الربع الثاني من عام 2020.

على الرغم من انخفاض الإيرادات بشكل طفيف في الربع الثالث من عام 2020، إلا أنها ارتفعت بنسبة 5.8% على أساس سنوي لتصل إلى 10.5 مليار ريال في التسعة أشهر من عام 2020 بسبب النمو في جميع القطاعات. كما ساهم قطاعي المستهلك والأعمال في موبايي بأكبر قدر في نمو إيرادات التسعة أشهر من عام 2020. حيث ارتفعت بنسبة 1.8% على أساس سنوي إلى 7.9 مليار ريال و 23.8% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال. على التوالي. كما أدى الارتفاع في إستهلاك البيانات، بالإضافة إلى التوسع في قاعدة مشتركي الألياف الضوئية للشركة، في الأشهر التسعة الأولى من عام 2020 إلى تعزيز نمو الإيرادات. كما سجلت الشركة تحسناً في الهامش في الربع الثاني بسبب انخفاض الرسوم التشغيلية والمالية. ومن المتوقع أن تؤدي الزيادة المستمرة في إستهلاك البيانات وتخفيف القيود المفروضة على الحجج إلى زيادة الإيرادات في الأرباع القادمة. كما تتطلع الشركة إلى نشاط بيع أعمال الأبراج الخاصة بها: الأمر الذي سيؤدي إلى تحسين الكفاءة وتوفير العائدات لتسريع نشر شبكة الجيل الخامس، التي تديرها موبايي في 48 مدينة في المملكة. ومع ذلك، تواجه الشركة عدة رياح معاكسة في شكل منافسة شديدة في قطاع الإتصالات بالإضافة إلى اللوائح الصارمة. ونتيجة لذلك، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 1.4% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب الإجراءات الاحترازية المتعلقة بفيروس كورونا. علاوة على ذلك، ساهم ضعف مبيعات الأجهزة وانخفاض معدلات إنهاء خدمات الهاتف المحمول في الانخفاض الهامشي في الأرباح. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 5.7% على أساس ربع سنوي من 3.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- نما الربح الإجمالي (بنسبة 2.0% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال) بوتيرة أسرع مقارنة بالإيرادات في الربع الثالث من عام 2020 نتيجة لانخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال. ونتيجة لذلك، توسع هامش الربح الإجمالي إلى 61.3% في الربع الثالث من عام 2019 و 57.9% في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 5.6% على أساس سنوي لتصل إلى 1.3 مليار ريال بسبب التحسن في الكفاءة التشغيلية. وقد أدى ذلك إلى تحسن هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بمقدار 269.1 نقطة أساس إلى 40.2% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 37.5% في الربع الثالث من عام 2019.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 35.7% على أساس سنوي ليصل إلى 356.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. نتيجة لانخفاض خسائر انخفاض القيمة وارتفاع صافي الدخل الأخر. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الدخل التشغيلي إلى 10.6% في الربع الثالث من عام 2020 من 7.7% في الربع الثالث من عام 2019.
- انخفضت المصروفات المالية لموبايي بنسبة 35.1% على أساس سنوي إلى 133.9 مليون ريال بسبب إعادة تمويل الديون التي تم تنفيذها في الربع الرابع من عام 2019. وقد أدى ذلك إلى ارتفاع أرباح المساهمين بنسبة 334.6% على أساس سنوي إلى 222.0 مليون ريال. وقد أدى ذلك إلى توسع صافي الهامش إلى 6.6% في الربع الثالث من عام 2020 من 1.5% في الربع الثالث من عام 2019 و 5.2% في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع صافي الدين بنسبة 3.0% على أساس سنوي إلى 10.9 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020. كما ارتفعت النفقات الرأسمالية بنسبة 20.56% على أساس سنوي إلى 1,765 مليون ريال، حيث إستمرت الشركة في التركيز على خططها الاستثمارية في البنية التحتية وسعت جاهدة لتحسين جودة الخدمة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 27.0 ريال. ونحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
	13,450	14,245	(1.4%)	3,404	3,355	الإيرادات (مليون ريال)
	7,800	8,248	2.0%	2,015	2,056	مجمل الربح (مليون ريال)
	967	1,233	35.7%	262	356	الربح التشغيلي (مليون ريال)
	31	629	334.6%	51	222	صافي الربح (مليون ريال)
	0.04	0.82	334.6%	0.07	0.29	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
	58.0%	57.9%	2.1%	59.2%	61.3%	هامش مجمل الربح (%)
	7.2%	8.7%	2.9%	7.7%	10.6%	هامش الربح التشغيلي (%)
	0.2%	4.4%	5.1%	1.5%	6.6%	هامش صافي الربح (%)

مصدر المعلومات: القوائم 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 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 والاداء 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.