

## ■ يتحسن الهامش الإجمالي، إيرادات ربعية قياسية

12 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغير	9.4%
آخر سعر إغلاق	53.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	58.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.3%

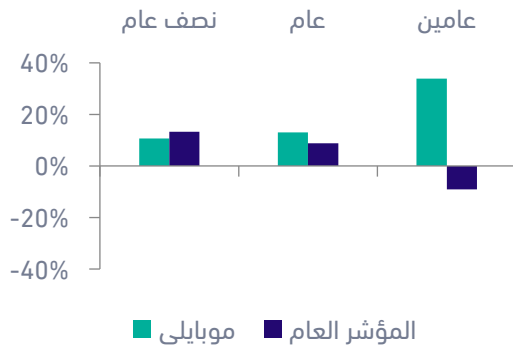
موبايلي	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,545	4,070	12%	4,306	6%	4,296
الدخل الإجمالي	2,445	2,270	8%	2,265	8%	2,427
الهامش الإجمالي	54%	56%		53%		57%
الدخل التشغيلي	753	636	18%	983	(23%)	759
صافي الدخل	638	465	37%	746	(14%)	509

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت موبايلي عن إيرادات للربع الأول من 2024 بلغت 4.5 مليار ريال لترتفع بنسبة 12% على أساس سنوي، و6% على أساس ربعي، وهي الأعلى في العقد الماضي، وأعلى من توقعاتنا البالغة 4.3 مليار ريال. نتج النمو السنوي والربعي عن ارتفاع عدد مشترك الهاتف المحمول ليصل إلى 12.3 مليون (10.4 مليون مشترك مسبق الدفع، و1.9 مليون مشترك دفع أجل) و0.238 مليون مشترك للألياف الضوئية، بالإضافة إلى النمو الملحوظ في جميع القطاعات.
- أظهر الهامش الإجمالي انتعاشاً أبطأ من المتوقع في هذا الربع ليصل إلى 54% مقابل 53% من الربع السابق و56% في العام الماضي. وانكمش هامش الربح التشغيلي إلى 17% من 23% في الربع السابق ولكنه أفضل من 16% في الربع الأول من 2023. استمرت نسبة صافي الدين/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (Net debt/EBITDA) في التحسن في الربع الأول إلى 1.01 مرة من 1.20 مرة في الربع الأخير بسبب انخفاض الرافعة المالية.
- ظلت النفقات الرأسمالية للربع الأول من 2024 ثابتة مقارنة بالربع الأول من عام 2023 على أساس مطلق، لكن نسبة النفقات الرأسمالية إلى الإيرادات انخفضت إلى 4.9% من 5.5%. نما التدفق النقدي الحر لهذا الربع بنسبة 6.7% على أساس سنوي، على خلفية نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA). ليدعم خطة حوافز إعادة شراء الأسهم العادية طويلة الأجل الممولة ذاتياً بقيمة 2.5 مليون دولار، والنمو المستمر في توزيعات الأرباح على مدى السنوات الأربع الماضية.
- بلغ صافي الربح 638 مليون ريال (بارتفاع 37% على أساس سنوي، ولكن لينخفض بـ14% على أساس ربعي)، مدعوماً بانخفاض تكاليف التمويل والزكاة على أساس سنوي وربعي. سيتم تحويل الانخفاض الربعي إلى نمو بنسبة 17% على أساس ربعي إذا ما قمنا بتعديل التأثير الإيجابي البالغ 202 مليون ريال لعكس مخصص الالتزامات المحتملة في نتائج الربع الرابع من 2023. تجاوز صافي الدخل توقعات السوق البالغة 546 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 509 مليون ريال. قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى 58.00 ريال ولكننا نافظ على موقف محايد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	57.00/40.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	40,810
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	71.97%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	956,939
رمز بلومبيرغ	EEC AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسووبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.