

23 أبريل، 2025

نمو الإيرادات والكفاءة التشغيلية يعززان الأرباح

التوصية	حياد	التغير	1.6%
آخر سعر إغلاق	63.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	64.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.7%

موبايلي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,777	4,545	5%	4,697	2%	4,656
الدخل الإجمالي	2,554	2,445	4%	2,505	2%	2,491
الهامش الإجمالي	53%	54%	53%	53%	54%	54%
الدخل التشغيلي	850	753	13%	1,058	(20%)	789
صافي الدخل	767	638	20%	979	(22%)	718

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

واصلت موبايلي تحقيق نمو جيد في إيرادات الربع الأول من عام 2025، حيث ارتفعت بنسبة 5% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، لتبلغ 4.8 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا، بدعم من التوسع في جميع القطاعات. ونمت قاعدة مشتركي الجوال بنسبة 5.7% مقارنة بـ 12.3 مليون مشترك في الفترتين المقارنته لتصل إلى 13.0 مليون مشترك (11.0 مليون مشترك في الباقيات مسبقة الدفع و2.0 مليون مشترك في الباقيات المفوترة)، في حين انخفض عدد مشتركي الألياف الضوئية بنسبة 2.7% على أساس سنوي، وارتفع بنسبة 1.8% على أساس ربعي ليصل إلى 0.290 مليون مشترك.

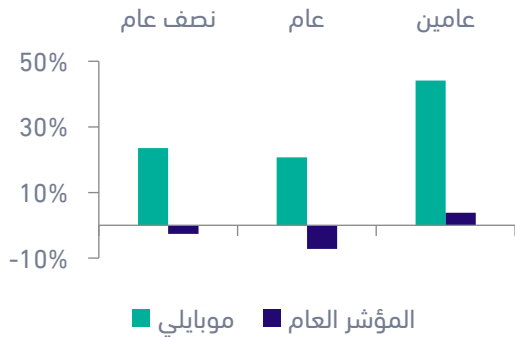
ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 4% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي ليلعب 2.6 مليار ريال، بهامش إجمالي بلغ 53.5%. ليأتي الهامش مطابق لتوقعاتنا. بلغت المصاريف التشغيلية خلال الربع 1.7 مليار ريال، بارتفاع 1% على أساس سنوي و18% على أساس ربعي، أيضاً بما يتماشى مع التوقعات. يذكر أن تراجع الأرباح التشغيلية في الربع الرابع 2024 بنسبة 20% على أساس ربعي كان بسبب عكس ضريبة الاستقطاع بقيمة 144 مليون ريال وانخفاض المصاريف التشغيلية. أتى الهامش التشغيلي للربع الحالي عند 17.8%، أعلى من توقعاتنا البالغة 17.0%، وأعلى من هامش العام الماضي البالغ 16.6%، بدعم من الكفاءة التشغيلية.

تحسن معدل صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء على أساس سنوي إلى 0.95 مرة، مقارنة بـ 1.01 مرة في نفس الفترة من العام الماضي. وارتفعت المصروفات الرأسمالية خلال الربع بشكل ملحوظ إلى 2,130 مليون ريال مقارنة بـ 223 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي، نتيجة الاستثمارات في الطيف الترددي، مما رفع نسبة المصروفات الرأسمالية إلى الإيرادات إلى 44.6% مقابل 4.9% في العام السابق.

ارتفع صافي الربح بنسبة 20% على أساس سنوي إلى 767 مليون ريال، متراجعا بنسبة 22% على أساس ربعي، وذلك أعلى من متوسط توقعات السوق البالغ 734 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 718 مليون ريال. ويعود التراجع الربعي إلى تأثير عكس ضريبة الاستقطاع وانخفاض المصاريف التشغيلية في الربع السابق. رفعنا السعر المستهدف للسهم من 62.00 ريال إلى 64.00 ريال مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	64.50/46.75
القيمة السوقية (مليون ريال)	48,510
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	71.99%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,089,089
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 ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال 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 منسوبي 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 متسقة 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.