



التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٦٢,٦
التغير في السعر*	٢٣,٥%

المصدر: تداول \* السعر كما في ٩ مايو ٢٠٢٤

### أهم البيانات المالية

السنة المالية السنوية	السنة المالية السنوية	السنة المالية السنوية	السنة المالية السنوية	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤ (متوقع)	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
١٨,٥٧٥	١٧,٨٩٨	١٦,٧٦٣	١٥,٧١٧	الإيرادات
٢٣,٨%	٦,٨%	٦,٧%	٦,٠%	النمو
٢,٩٦٩	٢,٥٠٢	٢,٢٢٢	١,٦٥٧	صافي الربح
١٨,٧%	١٢,١%	٣٤,٧%	٥٤,٦%	النمو
٣,٨٦	٣,٢٥	٢,٩٠	٢,١٥	ربح السهم
٢,٢٠	١,٨٠	١,٤٥	١,١٥	توزيع أرباح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية السنوية	السنة المالية السنوية	السنة المالية السنوية	السنة المالية السنوية	
٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤ (متوقع)	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٥٥,٩%	٥٥,٣%	٥٦,٤%	٥٩,٧%	هامش إجمالي الربح
١٦,٠%	١٤,٠%	١٣,٣%	١٠,٥%	هامش صافي الربح
١٤,٥%	١٣,٢%	١٢,٧%	١٠,١%	العائد على حقوق المساهمين
٧,٤%	٦,٤%	٥,٧%	٤,٣%	العائد على الأصول
١٣,١	١٥,٦	١٦,٩	١٦,١	مكرر الربحية (مرة)
١,٩	٢,١	٢,١	١,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٦,٤	٧,١	٧,٢	٦,٢	EV/EBITDA (مرة)
٤,٣%	٣,٦%	٣,٠%	٣,٣%	عائد توزيع الأرباح

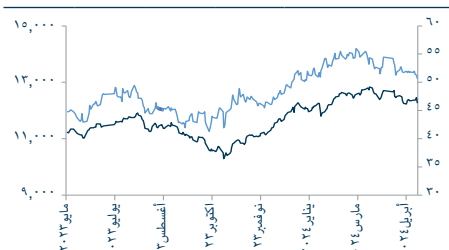
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

٣٩,٠	القيمة السوقية (مليار)
٣,٤%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٤٠,٣٠ / ٥٧,٠٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٧٧٠	الأسمم القائمة (مليار)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljazaracapital.com.sa

## استمرار نمو الإيرادات، وكفاءة التشغيل تدعم صافي الربح على الرغم من انكماش هامش إجمالي الربح

ارتفع صافي ربح شركة اتحاد اتصالات - موبايلي للربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٧,٢% إلى ٦٢٨ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٨٦ مليون ريال سعودي و٥٤٦ مليون ريال سعودي على التوالي. يرجع الفارق عن توقعاتنا إلى ارتفاع الربح غير التشغيلي وانخفاض مصاريف الزكاة عن المتوقع، فيما قابل ارتفاع الإيرادات انخفاض هامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٧% إلى ٤,٥ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤,٣ مليار ريال سعودي، بسبب ارتفاع إيرادات جميع القطاعات، حيث ارتفع الطلب في قطاعات الشركات ومبيعات الجملة، فيما أدى اتساع قاعدة المشتركين إلى دعم قطاع المستهلكين. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٢٠٠ نقطة أساس إلى ٥٣,٨%، أقل من توقعاتنا البالغة ٥٧,١%. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" دون تغيير السعر المستهدف عند ٦٢,٦ ريال سعودي.

- ارتفع صافي ربح الشركة خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٧,٢% إلى ٦٢٨ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا وأعلى من متوسط التوقعات البالغة ٥٨٦ و٥٤٦ مليون ريال سعودي على التوالي. يرجع الفارق في صافي الربح عن توقعاتنا إلى ارتفاع الربح غير التشغيلي عن المتوقع (ارتفاع صافي الربح من إيرادات الودائع/حصة أرباح المشاريع المشتركة/ مصادر الدخل الأخرى) وانخفاض مصاريف الزكاة، فيما قابل ارتفاع الإيرادات انخفاض هامش إجمالي الربح.
- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٧% إلى ٤,٥ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤,٣ مليار ريال سعودي. ارتفعت إيرادات جميع قطاعات موبايلي في الربع الأول ٢٠٢٤. تم دعم إيرادات قطاع الشركات من خلال زيادة الطلب من عملاء أعمال الشركات البنينية. أتت الزيادة الطفيفة في التجوال الداخلي خلال شهر رمضان والنمو في الإيرادات من مشغلي شبكات الاتصالات المتنقلة الافتراضية إلى دعم إيرادات قطاع مبيعات الجملة. شهد قطاع المستهلكين توسعا في قاعدة المشتركين عن الربع المماثل من العام السابق لكل من اتصالات الهاتف المحمول بنسبة ٦,٤% والألياف البصرية بنسبة ٧,٢%.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٧,٢% إلى ٤,٤٥ مليار ريال سعودي بالتوافق مع تقديراتنا البالغة ٤,٣٤ مليار ريال سعودي، حيث قابل تقلص هامش إجمالي الربح جزئيا نمو الإيرادات. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٠٠ نقطة أساس إلى ٥٣,٨% (توقعات الجزيرة كابيتال: ٥٧,١%).
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٤% إلى ٧٥٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧٥٤ مليون ريال سعودي. اتسع هامش الربح التشغيلي في الربع الأول ٢٠٢٤ بمقدار ٩٤ نقطة أساس إلى ١٦,٦%، على الرغم من انكماش هامش إجمالي الربح. أدى استقرار النفقات التشغيلية وانخفاض مصاريف الاستهلاك والإطفاء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٠% إلى دعم نمو الربح التشغيلي.

**النظرة العامة والتقييم:** استمرت موبايلي بتحقيق نمو جيد في الإيرادات وصافي الربح خلال الربع الأول ٢٠٢٤، لكن لا يزال الضغط على هامش إجمالي الربح على غرار الربع الرابع ٢٠٢٣. نتوقع أن تؤثر زيادة حصة قطاع الأعمال على هامش الشركة. أيضا، ربما أتت زيادة المنافسة بين الشركات في قطاع الأعمال وتحسن إدارة التكاليف من الجهات الحكومية إلى الضغط على الأسعار. مع ذلك، نتوقع أن يؤدي استمرار النمو الجيد في إيرادات قطاع الأعمال لدى موبايلي في دعم نمو الإيرادات. أيضا، من المتوقع أن يشهد قطاع المستهلكين بعض التحسن بدعم من النمو في قاعدة المشتركين. مع ذلك، من المتوقع أن يستمر تحسن الكفاءة التشغيلية بدعم نمو صافي الربح. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تؤدي الجهود التي تبذلها الشركة في تخفيض رصيد المديونية في المركز المالي (حيث انخفض إجمالي القروض بمقدار ٢,٣ مليار ريال سعودي خلال فترة ١٢ شهرا السابقة) إلى استمرار السيطرة على تكاليف التمويل. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٤ بمقدار ٧,١ مرة ومكرر ربحية بمقدار ١٥,٦ مرة بعائد ربح ٣,٦%. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" دون تغيير السعر المستهدف البالغ ٦٢,٦ ريال سعودي.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	التغير عن الربع السابق	التغير عن الربع السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٤,٧٠	٤,٣٠٦	٤,٥٤٥	١١,٧%	٥,٦%	١١,٧%	٦,٦%
إجمالي الربح	٢,٢٧٠	٢,٢٦٥	٢,٤٤٥	٧,٩%	٧,٩%	٧,٩%	٠,٤%
هامش إجمالي الربح	٥٥,٨%	٥٢,٦%	٥٣,٨%	-	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	٦٢٦	٩٨٣	٧٥٣	١٨,٤%	٢٣,٤%	١٨,٤%	٠,٢%
صافي الربح	٤٦٥	٧٤٦	٦٢٨	٣٧,٢%	١٤,٥%	٣٧,٢%	٨,٩%
ربح السهم	٠,٦٠	٠,٩٧	٠,٨٣	-	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩