

## زيادة المراكز

## التوصية

٦٢,٦	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٢٢,٧	التغير في السعر*

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٤ أكتوبر ٢٠٢٤

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
١٨,٩١٣	١٨,١٥٩	١٦,٧٦٣	١٥,٧١٧	الإيرادات
%٤,١	%٨,٣	%٦,٧	%٦,٠	النمو
٢,٨٧١	٢,٧٧٩	٢,٢٢٢	١,٦٥٧	صافي الربح
%٢٣,٣	%٢٤,٥	%٣٤,٧	%٥٤,٦	النمو
٣,٧٢	٣,٦١	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 ٢٠٢٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	
%٥٣,٨	%٥٤,٦	%٥٦,٤	%٥٩,٧	هامش إجمالي الربح
%٣٧,١	%٣٧,٨	%٣٩,٥	%٣٩,٣	هامش EBITDA
%١٥,٢	%١٥,٣	%١٣,٣	%١٠,٥	هامش صافي الربح
%١٣,٨	%١٤,٤	%١٢,٧	%١٠,١	العائد على حقوق المساهمين
%٧,١	%٧,٠	%٥,٧	%٤,٣	العائد على الأصول
١٣,٧	١٤,١	١٦,٩	١٦,١	مكرر الربحية (مرة)
١,٩	٢,٠	٢,١	١,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٦,٥	٦,٩	٧,٢	٦,٣	EV/EBITDA (مرة)
%٤,٣	%٣,٥	%٣,٠	%٣,٣	عائد توزيع الأرباح

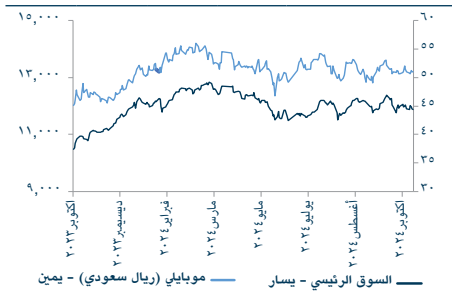
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

٣٩,٣	القيمة السوقية (مليار)
%٤,٠	الأداء السعري منذ بداية العام %
٤٤,٣٠ / ٥٧,٠٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٧٧٠	الأسهل القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث  
جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

## أداء قوي للربع الثالث ٢٠٢٤ بدعم من تحسن الأداء التشغيلي وعكس ضريبة غير متكرر

قفز صافي ربح شركة اتحاد اتصالات - موبايلي للربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٨,٢% إلى ٨٢٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٣٢ مليون ريال سعودي وأعلى من توقعات السوق ٦٥٣ مليون ريال سعودي. أيضاً، ساهم في ارتفاع الربح عكس ضريبة الاستقطاع بقيمة ١٤٠ مليون ريال سعودي. باستثناء عكس الضريبة، يكون صافي الربح للربع عند ٦٨٩ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من توقعاتنا نتيجة لتحسن هامش إجمالي الربح (بدون عكس ضريبة) وانخفاض الاستهلاك والإطفاء والزكاة وضريبة الدخل. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٣% إلى ٤,٥ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤,٤ مليار ريال سعودي، كما استمرت أكبر مساهمة في نمو الإيرادات من قطاع الأعمال. اتسع هامش إجمالي الربح بنحو ٧٠ نقطة أساس ليصل إلى ٥٧,٠%، وبالتعديل لعكس الضريبة يكون الهامش عند ٥٣,٩% ويكون بذلك قد تقلص بمقدار ٢٤٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق، لكنه أفضل من توقعاتنا البالغة ٥٣,٦%. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" دون تغيير السعر المستهدف عند ٦٢,٦ ريال سعودي.

قفز صافي ربح موبايلي للربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٥٨,٢% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٨٢٩ مليون ريال سعودي متفوقاً بذلك على توقعاتنا ٦٣٢ مليون وعلى متوسط التوقعات ٦٥٣ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من عكس ضريبة الاستقطاع بقيمة ١٤٠ مليون ريال سعودي. باستثناء الأثر غير المتكرر لعكس الضريبة، يكون صافي الربح للربع عند ٦٨٩ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من توقعاتنا نتيجة لتحسن هامش إجمالي الربح (بدون عكس ضريبة) وانخفاض الاستهلاك والإطفاء والزكاة وضريبة الدخل. أيضاً، ساهمت زيادة الإيرادات للربع في ارتفاع صافي الربح. من الجانب الآخر، جاءت تكلفة التمويل أعلى من توقعاتنا، حيث ارتفعت خلال الربع بنسبة ٢٨,٧% عن الربع السابق.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٣% إلى ٤,٤٩٩ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤,٤٢٨ مليار ريال سعودي، حيث سجلت موبايلي ارتفاعاً في الإيرادات خلال الربع من جميع القطاعات، وكان أفضلها نموها هو قطاع الأعمال. اتسعت قاعدة الاشتراكات خلال الربع بنسبة ١,٥% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١١,٧ مليون مشترك، لكنها جاءت أقل من ١٢,٢ مليون مشترك في الربع السابق. تراجعت الاشتراكات مسبقة الدفع إلى ٩,٨ مليون في الربع الثالث ٢٠٢٤ من ١٠,٢ مليون في الربع السابق، فيما استقرت الاشتراكات لاحقة الدفع عند ١,٩ مليون. ارتفع عدد مشتركى الألياف البصرية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٢% إلى ٠,٢٨٣ مليون مشترك، انخفاض من ٠,٢٩٨ مليون مشترك في الربع الثاني ٢٠٢٤.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٧% إلى ٢,٥٦٦ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٣٧٢ مليار ريال سعودي بدعم من التأثير الإيجابي لتراجع الضرائب المقطوعة. بلغ إجمالي الربح قبل عكس ضريبة الاستقطاع ٢,٤٢٦ مليار ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٣٧٢ مليار ريال سعودي. ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٠ نقطة أساس إلى ٥٧%، باستثناء الأثر غير المتكرر فقد تراجع هامش إجمالي الربح بمقدار ٢٤٠ نقطة أساس إلى ٥٣,٩% مقابل توقعاتنا البالغة ٥٣,٦%.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,٧% إلى ٩٦٠ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٧٥١ مليون ريال سعودي، جاء الربح التشغيلي قبل عكس ضريبة الاستقطاع بـ ٨٢٠ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع إجمالي الربح وانخفاض الاستهلاك والإطفاء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٤%. بلغ هامش الربح التشغيلي (باستثناء الأثر غير المتكرر) ١٨,٢%، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٧,٠% و١٦,٨% في الربع الثاني ٢٠٢٤.

**النظرة العامة والتقييم:** ارتفع صافي ربح شركة موبايلي في الربع الثالث ٢٠٢٤ نتيجة عكس ضريبة استقطاع غير متكررة بقيمة ١٤٠ مليون ريال سعودي. مع ذلك، باستثناء الأثر غير المتكرر، أعلنت الشركة عن نتائج جيدة بدعم من قوة نمو الإيرادات وكفاءة التشغيل. يستمر قطاع الأعمال في المساهمة بقوة في نمو الإيرادات، بينما يستمر الضغط على قطاع الأفراد مع انخفاض عدد المشتركين عن الربع السابق بسبب حدة المنافسة في القطاع. من جانب آخر، وقعت شركة موبايلي اتفاقية استضافة مشغل اتصالات متنقلة افتراضي مع "ريد بل موبايل"، كما عززت تواجدها في أعمال الكابلات البحرية. تنعكس هذه التطورات إيجابياً على نمو قطاع مبيعات الجملة في الشركة. كما يستمر الأداء التشغيلي الجيد في دعم ربحية موبايلي وتعويض الضغوط على هامش إجمالي الربح. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٥ بمقدار ٦,٥ مرة ومكرر ربحية بمقدار ١٣,٧ مرة يعائد ربح ٤,٣%. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" دون تغيير السعر المستهدف البالغ ٦٢,٦ ريال سعودي.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٣	الربع الثاني ٢٠٢٤	الربع الثالث ٢٠٢٤	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٤,١١٨	٤,٤٦٥	٤,٤٩٩	%٩,٣	%٩,٣	%١,٦
إجمالي الربح	٢,٣١٩	٢,٣٧٨	٢,٥٦٦	%٧,٩	%١٠,٧	%٨,١
هامش إجمالي الربح	%٥٦,٣	%٥٣,٣	%٥٧,٠	-	-	-
EBITDA	١,٦٠٠	١,٦٥٠	١,٨٤٦	%١١,٩	%١٥,٤	%١١,٣
الربح التشغيلي	٦٩٢	٧٥٩	٩٦٠	%٢٦,٥	%٣٨,٧	%٢٧,٧
صافي الربح	٥٢٤	٦٦١	٨٢٩	%٢٥,٤	%٥٨,٢	%٣١,٢
ربح السهم	٠,٦٨	٠,٨٦	١,٠٨	-	-	-

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 الآفاق 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