

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

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٤ أكتوبر ٢٠٢٤

أداء قوي للربع الثالث ٢٠٢٤ بدعم من تحسن الأداء التشغيلي وعكس ضريبة غير متكرر قفز صافي ربح شركة اتحاد اتصالات - موبایل للربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماضي 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 ضريبة، يكون صافي الربح للربع عند ٦٨٩ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من توقعاتنا نتيجة لتحسين هامش إجمالي الربح (بدون عكس ضريبة) وانخفاض الاستهلاك والإطفاء والزكاة وضريبة الدخل. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماضي 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 هامش إجمالي الربح عند ٥٣,٩٪ ويكون بذلك قد تقلص بمقدار ٤٠ نقطة أساس عن الربع المماضي 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 موبایل للربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٥٨,٢٪ عن الربع المماضي من العام السابق إلى ٨٢٩ مليون ريال سعودي متوفقاً بذلك على توقعاتنا ٦٢٢ مليون وعلى متوسط التوقعات ٦٥٣ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من عكس ضريبة الاستقطاع بقيمة ١٤٠ مليون ريال سعودي. باستثناء الآخر غير المتكرر لعكس الضريبة، يكون صافي الربح للربع عند ٦٨٩ مليون ريال سعودي، وذلك أعلى من توقعاتنا نتيجة لتحسين هامش إجمالي الربح (بدون عكس ضريبة) وانخفاض الاستهلاك والإطفاء والزكاة وضريبة الدخل. أيضاً، ساهمت زيادة الإيرادات للربح في ارتفاع صافي الربح. من الجانب الآخر، جاءت تكلفة التمويل أعلى من توقعاتنا، حيث ارتفعت خلال الربع بنسبة ٢٨,٧٪ عن الربع السابق.

- ارتفاع الإيرادات عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٩,٣٪ إلى ٤,٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤,٤ مليون ريال سعودي، حيث سجلت موبایل ارتفاعاً في الإيرادات خلال الربع من جميع القطاعات، وكان أفضليها نمواً هو قطاع الأعمال. اتسعت قاعدة الاشتراكات خلال الربع بنسبة ١,٥٪ عن الربع المماضي 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 مشتركي الألياف البصرية عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٠,٢٪ إلى ٢٨٣ مليون مشترك، انخفض من ٢٩٨ مليون مشترك في الربع الثاني ٢٠٢٤.

- ارتفاع إجمالي الربح عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ١٠,٧٪ إلى ٢,٥٦٦ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٣٧٣ مليون ريال سعودي بدعم من التأثير الإيجابي لترابع الضرائب المقاطعة. بلغ إجمالي الربح قبل عكس ضريبة الاستقطاع ٢,٤٢٦ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٣٧٣ مليون ريال سعودي. ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماضي من العام السابق بمقدار ٧٠ نقطة أساس إلى ٥٧٪، باستثناء التأثير غير المتكرر فقد تراجع هامش إجمالي الربح بمقدار ٤٠ نقطة أساس إلى ٥٣,٩٪ مقابل توقعاتنا البالغة ٥٣,٦٪.

- ارتفاع الربح التشغيلي عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٣,٧٪ إلى ٩٦٠ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٧٥١ مليون ريال سعودي، جاء الربح التشغيلي قبل عكس ضريبة الاستقطاع بمبلغ ٨٢٠ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع إجمالي الربح وانخفاض الاستهلاك والإطفاء عن العام السابق بنحو ٧٪، بلغ هامش الربح التشغيلي (باستثناء الآخر غير المتكرر) ١٨,٢٪ أعلى من توقعاتنا البالغة ١٧,٠٪ و ١٦,٨٪ في الربع الثاني ٢٠٢٤.

النظرة العامة والتقييم: ارتفع صافي ربح شركة موبایل في الربع الثالث ٢٠٢٤ نتيجة عكس ضريبة استقطاع غير متكرر بقيمة ١٤٠ مليون ريال سعودي. مع ذلك، باستثناء التأثير 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 موبایل اتفاقية استضافة مشغل اتصالات متنقلة افتراضي مع "ريد بل موبайл"، كما عززت تواجدها في أعمال الكابلات البحرية. تتعكس هذه التطورات إيجابياً على نمو قطاع مبيعات الجملة في الشركة. كما يستمر الأداء التشغيلي الجيد في دعم ربحية موبایل وتعميق الضغوط على هامش إجمالي الربح. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٥ بمقدار ٦,٥ مرة ومكرر ربحية بمقدار ١٣,٧ مرة بعائد ربح ٤,٣٪. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" دون تغيير السعر المستهدف البالغ ٦٢,٦ ريال سعودي.

ملخص النتائج						
الربح الثالث ٢٠٢٣	الربح الثاني ٢٠٢٤	الربح الثالث ٢٠٢٤	الربح الثاني ٢٠٢٣	الربح الثالث ٢٠٢٤	الربح الثاني ٢٠٢٣	الربح الثالث ٢٠٢٤
الإيرادات	٤,٤٦٥	٤,٤٩٩	٤,٤٩٩	٤,٤٦٥	٤,١١٨	٤,١١٨
هامش إجمالي الربح	٢,٣٧٨	٢,٣٦	٢,٣٦	٢,٣٧٨	٢,٣١٩	٢,٣١٩
EBITDA	١,٦٥٠	١,٨٤٦	١,٨٤٦	١,٦٥٠	١,٦٠٠	١,٦٠٠
الربح التشغيلي	٦٩٢	٧٥٩	٧٥٩	٦٩٢	٦٦١	٥٢٤
صافي الربح	٥٢٤	٨٢٩	٨٢٩	٥٢٤	٠,٨٦	٠,٦٨
ربح السهم	٠,٦٨	٠,٨٦	٠,٨٦	٠,٦٨		

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤
الإيرادات	١٨,٩١٣	١٨,١٥٩	١٦,٧٦٣	١٥,٧١٧
النفوه	%٤,١	%٨,٣	%٦,٧	%٦,٠
صافي الربح	٢,٧٧١	٢,٧٧٩	٢,٢٢٢	١,٦٥٧
النفوه%	%٢,٣	%٢٤,٥	%٣٤,٧	%٥٤,٦
ربح السهم	٢,٧٣	٢,٦١	٢,٩٠	٢,١٥
توزيع أرباح الأسهم	٢,٢٠	١,٨٠	١,٤٥	١,١٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤
%٥٣,٨	%٥٤,٦	%٥٩,٧	%٥٦,٤
%٣٧,١	%٣٧,٨	%٣٩,٥	%٣٩,٣
%١٥,٢	%١٥,٣	%١٣,٣	%١٠,٥
%١٢,٨	%١٤,٤	%١٢,٧	%١٠,١
%٧,١	%٧,٠	%٥,٧	%٤,٣
١٢,٧	١٤,١	١٦,٩	١٦,١
١,٩	٢,٠	٢,١	١,٦
٦,٥	٦,٩	٧,٢	٦,٣
%٤,٣	%٣,٥	%٣,٠	%٢,٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	الإذاعات	النفوه	النفوه%	الأسهم القائمة (مليون)
٢٩,٣	%٤,٠	%٣,٧	%٣,٧	٤٤,٣٠ / ٥٧,٠٠
٤٤,٠	%٤,٠	%٣,٧	%٣,٧	٢٧٠
٤٤,٣٠	%٤,٠	%٣,٧	%٣,٧	
٢٧٠				

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

٩٦٦١١٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

الربح الثالث ٢٠٢٣	الربح الثاني ٢٠٢٤	الربح الثالث ٢٠٢٣	الربح الثاني ٢٠٢٤	الربح الثالث ٢٠٢٣	الربح الثاني ٢٠٢٤
الإيرادات	٤,٤٦٥	٤,٤٩٩	٤,٤٩٩	٤,٤٦٥	٤,١١٨
هامش إجمالي الربح	٢,٣٧٨	٢,٣٦	٢,٣٦	٢,٣٧٨	٢,٣١٩
EBITDA	١,٦٥٠	١,٨٤٦	١,٨٤٦	١,٦٥٠	١,٦٠٠
الربح التشغيلي	٦٩٢	٧٥٩	٧٥٩	٦٩٢	٦٦١
صافي الربح	٥٢٤	٨٢٩	٨٢٩	٥٢٤	٥٢٤
ربح السهم	٠,٦٨	٠,٨٦	٠,٨٦	٠,٦٨	٠,٦٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

Jassem Al-Jibran

+91 11 5507528

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٣٥٦٤٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأوراق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بالحكم الشرعي الإسلامي في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل وكيل والتعهد بالخطابة وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقييم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظمت بمواعيدها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح أفاق تداول جديدة لعملائها الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- زيادة المراكز:** يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.

تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.

محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قرب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنفة "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.

التوقف عن التغطية (RH/SR): يعني أن التصنيف ملئ بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو لآية أسباب أخرى خاصة بشركة الجierrez للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع 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 وقدرتهم 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 وضعهالي والقانوني والضرري وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيفتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزرية 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 والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتمد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مخترضة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المنبناة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمّل أي مسؤولية عن أي خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أي ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقدير 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 والتصرحيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقدير قد لا تتحمل فعلياً قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد الأسهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على بليغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون قليلاً السليمة /التناول أو تصيب كذلك بشكّل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر.

قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم، تم إعداد هذا التقرير قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهو يتمتعون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون اسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كانوا لهذا 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 متعدنة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل متفصّل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي طراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركّزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كايتال. قد تملك الجزيرة كايتال / 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 كايتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلًا على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدرباتها التنفيذين، 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 للترويج لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتقطة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقيود بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقواعد السابقة.