

■ يستمر تحسّن الإيرادات والهوامش

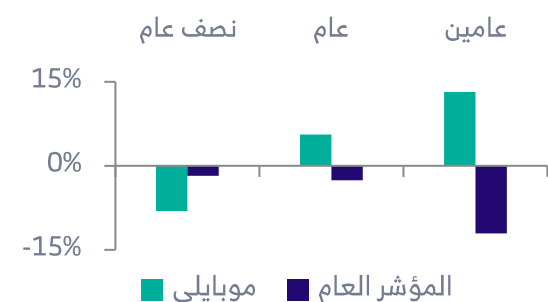
19 يوليو، 2026

التوصية	شراء	التغير
آخر سعر إغلاق	61.35 ريال	10.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	68.00 ريال	4.7%
		إجمالي العوائد المتوقعة 15.6%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	71.60/54.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	47,240
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	72.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	909,251
رمز بلومبيرغ	EEC AB

موبايلي	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	5,080	4,828	5%	5,040	1%	5,129
الدخل الإجمالي	2,845	2,623	8%	2,824	1%	2,795
الهامش الإجمالي	56%	54%		56%		55%
الدخل التشغيلي	978	891	10%	988	(1%)	981
صافي الربح	901	830	9%	880	2%	892

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- نمت إيرادات موبايلي في الربع الثاني 2026 إلى 5.1 مليار ريال (بنمو 5% على أساس سنوي، و1% على أساس ربعي)، بما يتوافق مع توقعاتنا البالغة 5.1 مليار ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بجميع مصادر الإيرادات واتساع قاعدة المشتركين، فيما قاد قطاعاً الأفراد والنواقل والمشغلين النمو على أساس ربعي. وعلى صعيد المشتركين، ارتفع عدد مشتركى الجوال إلى 14.9 مليون مشترك (بنمو 16% على أساس سنوي، وتراجع 1% على أساس ربعي)، مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع عدد مشتركى مسبق الدفع إلى 12.8 مليون مشترك (بنمو 19% على أساس سنوي، وتراجع 2% على أساس ربعي) بدعم من قوة موسم الحج. كما ارتفع عدد مشتركى الدفع الآجل إلى 2.1 مليون مشترك (بنمو 5% على أساس سنوي، مستقر على أساس ربعي)، فيما بلغ عدد مشتركى الألياف الضوئية نحو 0.315 مليون مشترك (بنمو 9% على أساس سنوي، و1% على أساس ربعي).
- وبدعم من اتساع الهامش الإجمالي إلى 56.0% نتيجة ارتفاع مساهمة القطاعات ذات الهوامش المرتفعة، ارتفع الدخل الإجمالي إلى 2.8 مليار ريال (بنمو 8% على أساس سنوي، و1% على أساس ربعي)، بما يتوافق مع توقعاتنا. كما تحسّن الهامش الإجمالي مقارنة بـ 54.3% في العام الماضي، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 54.5%. وفي المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 1.87 مليار ريال (بنمو 8% على أساس سنوي، و2% على أساس ربعي)، وبمستوى أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 1.82 مليار ريال. ونتيجة لذلك، اتسع الهامش التشغيلي إلى 19.3% مقارنة بـ 18.5% في العام الماضي، رغم تراجعها بشكل طفيف من 19.6% في الربع السابق، بدعم من تحسّن الكفاءة التشغيلية.
- تحسّنت نسبة صافي الدين إلى EBITDA إلى 0.89 مرة مقارنة بـ 1.00 مرة في العام الماضي. كما ارتفعت النفقات الرأسمالية خلال الربع إلى 883 مليون ريال، مدفوعة باستمرار الاستثمار في الألياف الضوئية ومراكز البيانات والبنية التحتية لشبكات الجيل الخامس، فيما ارتفعت نسبة النفقات الرأسمالية إلى الإيرادات إلى 17% مقارنة بـ 12% في الربع الثاني 2025.
- ارتفع صافي الربح إلى 901 مليون ريال (بنمو 9% على أساس سنوي، و2% على أساس ربعي)، بما يتوافق مع توقعات السوق البالغة 904 مليون ريال وتوقعاتنا عند 892 مليون ريال. جاء نمو الأرباح على أساس سنوي بدعم من نمو الإيرادات واتساع الهامش الإجمالي، مما عوض انخفاض حصة أرباح المشاريع المشتركة، بينما جاء النمو على أساس ربعي مدفوعاً بارتفاع الإيرادات وانخفاض المصاريف غير التشغيلية. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بواقع 1.40 ريال للسهم عن النصف الأول 2026، مقارنة بـ 1.20 ريال للسهم في العام الماضي، وبما يتماشى مع توقعاتنا. نحافظ سعرنا المستهدف عند 68.00 ريال، مع رفع توصيتنا إلى الشراء في ظل انخفاض السهم الفترة السابقة.

تصنيف السهم

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

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: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.