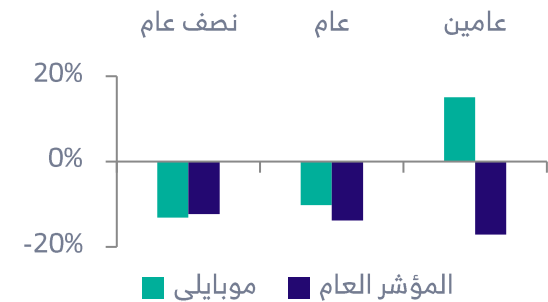


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	71.60/57.55
القيمة السوقية (مليون ريال)	44,930
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%72.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	871,165
رمز بلومبيرغ	EEC AB



استقرار الأرباح رغم ارتفاع المصاريف التشغيلية 21 أكتوبر، 2026

التوصية	شراء	التغيير	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	58.35 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.0%
	68.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	21.5%

موبايلي	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغيير السنوي	الربع الثاني 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	5,068	4,849	%5	5,080	(%0)	5,022
الدخل الإجمالي	2,824	2,691	%5	2,845	(%1)	2,792
الهامش الإجمالي	%56	%55		%56		%56
الدخل التشغيلي	1,004	1,038	(%3)	978	%3	982
صافي الربح	925	916	%1	901	%3	890

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات موبايلي في الربع الثالث 2026 إلى 5.07 مليار ريال (بنمو 5% على أساس سنوي، وتراجع 0.2% على أساس ربعي)، بما يتوافق مع توقعاتنا البالغة 5.02 مليار ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بقطاعي الأفراد (بنمو 5%) والنواقل والمشغلين (بنمو 10%)، إلى جانب اتساع قاعدة المشتركين، فيما عكس التراجع الربعي الطفيف انخفاض إيرادات قطاع الأعمال بنسبة 3%. وعلى صعيد المشتركين، ارتفع عدد مشترك الجوال إلى 15.1 مليون مشترك (بنمو 13% على أساس سنوي، و1% على أساس ربعي)، مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع عدد مشترك مسبق الدفع إلى 12.9 مليون مشترك (بنمو 13% على أساس سنوي، و1% على أساس ربعي). كما ارتفع عدد مشترك الدفع الآجل إلى 2.2 مليون مشترك (بنمو 10% على أساس سنوي، و5% على أساس ربعي)، فيما بلغ عدد مشترك الألياف الضوئية نحو 0.316 مليون مشترك (بنمو 6% على أساس سنوي، و0.3% على أساس ربعي). وارتفعت إيرادات التسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 5% على أساس سنوي إلى 15.2 مليار ريال، بدعم من نمو جميع مصادر الإيرادات.
- بلغ الهامش الإجمالي 55.7% مقارنة بـ 55.5% في العام الماضي و56.0% في الربع السابق، بما يتوافق مع توقعاتنا البالغة 55.6%. ونتيجة لذلك، ارتفع الدخل الإجمالي إلى 2.8 مليار ريال (بنمو 5% على أساس سنوي، وتراجع 1% على أساس ربعي)، بما يتوافق مع توقعاتنا. وفي المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 1.82 مليار ريال (بنمو 10% على أساس سنوي، وتراجع 3% على أساس ربعي)، بما يتوافق مع توقعاتنا البالغة 1.81 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تراجع الهامش التشغيلي إلى 19.8% مقارنة بـ 21.4% في العام الماضي، نتيجة ارتفاع مصاريف الإهلاك والاستهلاك، إلا أنه تحسن بشكل طفيف من 19.3% في الربع السابق.
- تحسنت نسبة صافي الدين إلى EBITDA إلى 0.90 مرة مقارنة بـ 1.01 مرة في العام الماضي. كما انخفضت النفقات الرأسمالية خلال الربع بنسبة 21% على أساس سنوي إلى 734 مليون ريال، في ظل استثمارات الشركة في الألياف الضوئية ومراكز البيانات والبنية التحتية لشبكات الجيل الخامس، وتراجعت نسبة النفقات الرأسمالية إلى الإيرادات إلى 14% مقارنة بـ 19% في الربع الثالث 2025.
- ارتفع صافي الربح بشكل طفيف إلى 925 مليون ريال (بنمو 1% على أساس سنوي، و3% على أساس ربعي)، بما يتوافق مع توقعات السوق البالغة 917 مليون ريال وتوقعاتنا عند 890 مليون ريال. وبعد استبعاد أثر عكس مخصص بقيمة 50 مليون ريال متعلق باتفاقية تسوية ديون خلال الربع الثالث 2025، ارتفع صافي الربح المعدل بنسبة 7% على أساس سنوي. وجاء نمو الأرباح السنوي مدفوعاً بارتفاع الإيرادات واتساع الهامش الإجمالي، إلى جانب ارتفاع الإيرادات الأخرى وانخفاض تكاليف التمويل، مما عوض ارتفاع المصاريف التشغيلية. فيما جاء النمو الربعي بدعم من انخفاض المصاريف التشغيلية. وارتفع صافي الربح المعدل للتسعة أشهر الأولى 2026 بنسبة 10% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال، مدعوماً بنمو الإيرادات وتحسن الهوامش. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 68.00 ريال للسهم، مع الإبقاء على توصيتنا بالشراء.

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 (07070-37) 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.