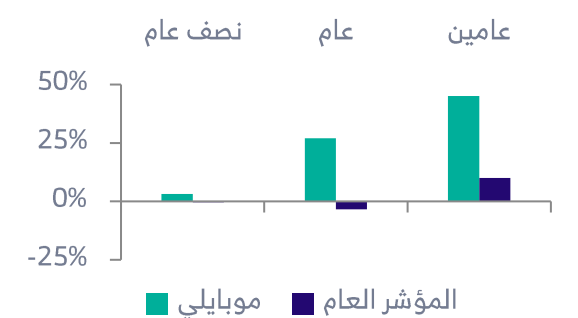


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	69.00/50.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	50,050
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	71.97%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	1,072,316
رمز بلومبيرغ	EEC AB



تحسُن الهوامش يقود تفوق الأرباح عن التوقعات 22 أكتوبر، 2025

التوصية	حياد	التغيير
آخر سعر إغلاق	65.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	66.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة

موبايلي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,849	4,499	8%	4,828	0%	4,861
الدخل الإجمالي	2,691	2,566	5%	2,623	3%	2,596
الهامش الإجمالي	55%	57%		54%	53%	
الدخل التشغيلي	1,038	960	8%	891	16%	931
صافي الربح	916	829	10%	830	10%	842

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- واصلت موبايلي تحقيق نمو في الإيرادات خلال الربع الثالث 2025، بارتفاع قدره 8% على أساس سنوي وارتفاع طفيف بنسبة 0.4% على أساس ربعي لتصل إلى 4.85 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 4.86 مليار ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بالتوسع في جميع القطاعات، بينما جاء النمو الربعي بدعم من قطاعي الأعمال والنواقل والمشغلين. ارتفع عدد مشتركى الجوال بنسبة 14.5% على أساس سنوي و4.7% على أساس ربعي ليصل إلى 13.4 مليون مشترك (منها 11.4 مليون في مسبقة الدفع و2.0 مليون في المفوترة)، بدعم من توسع عدد مشتركى مسبقة الدفع (16.3% على أساس سنوي و5.3% على أساس ربعي). كما ارتفع عدد مشتركى الألياف الضوئية بنسبة 4.9% على أساس سنوي و2.8% على أساس ربعي ليصل إلى 0.297 مليون مشترك.
- ارتفع الدخل الإجمالي بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 5% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي ليصل إلى 2.7 مليار ريال، بهامش إجمالي 55.5% مقابل 53.9% (معدل) في العام الماضي (باستثناء عكس ضريبة استقطاع بمقدار 140 مليون ريال) و54.3% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 53.4%. جاءت المصاريف التشغيلية متماشية مع التوقعات عند 1.7 مليار ريال، بارتفاع بنسبة 3% على أساس سنوي وبتراجع بنسبة 5% على أساس ربعي، مما دعم اتساع الهامش التشغيلي إلى 21.4% مقارنة بـ 18.2% (معدل) في نفس الربع من العام الماضي و18.5% في الربع السابق، بدعم من تحسين الكفاءة التشغيلية. كما ارتفع هامش EBITDA إلى 40.6% مقابل 37.8% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 38.2%، ومتفوقاً على الهامش المعدل للعام الماضي. ظل معدل صافي الدين إلى EBITDA مستقرًا عند 1.01 مرة مقارنة بـ 0.98 مرة في العام الماضي.
- بلغت النفقات الرأسمالية خلال الربع 932 مليون ريال مقابل 471 مليون ريال في العام الماضي و566 مليون ريال في الربع السابق، وتم توجيهها نحو تطوير الشبكة، وتوسيع ترددات الطيف، واستمرار التوسع في شبكة الجيل الخامس. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل النفقات الرأسمالية إلى 19.2% مقارنة بـ 10.5% في العام الماضي و11.7% في الربع السابق.
- ارتفع صافي الربح إلى 916 مليون ريال (بارتفاع معدل قدره 33% على أساس سنوي و10% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 814 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 842 مليون ريال، رغم تراجع الدخل من المشاريع المشتركة. وجاء التفوق على توقعاتنا بدعم من تحسُن الهامش الإجمالي. نرفع السعر المستهدف إلى 66.00 ريال مع تخفيض التوصية إلى الحياد بعد الأداء القوي للسهم خلال الأشهر الثلاثة الماضية.

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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.