

22 يوليو، 2025

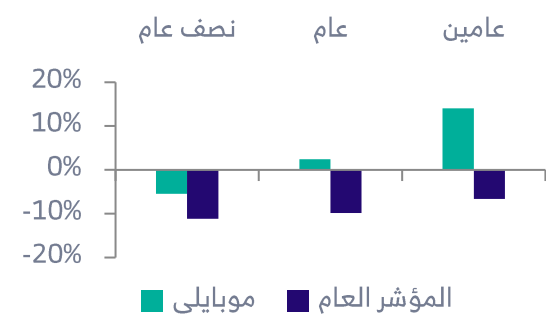
صافي الربح يفوق التوقعات بنمو 26% على أساس سنوي

التوصية	التغيير	شراء	آخر سعر إغلاق
15.9%	عائد الأرباح الموزعة	55.20 ريال	
4.7%	إجمالي العوائد المتوقعة	64.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر
20.7%			

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	64.50/48.65
القيمة السوقية (مليون ريال)	42,504
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	71.97%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,063,069
رمز بلومبيرغ	EEC AB

موبايلي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,828	4,465	8%	4,777	1%	4,711
الدخل الإجمالي	2,623	2,378	10%	2,554	3%	2,497
الهامش الإجمالي	54%	53%		53%		53%
الدخل التشغيلي	891	759	17%	850	5%	796
صافي الربح	830	661	26%	767	8%	712

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- واصلت إيرادات موبايلي نموها في الربع الثاني 2025، مرتفعة بنسبة 8% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي لتصل إلى 4.8 مليار ريال، متجاوزة التوقعات بشكل طفيف. جاء النمو السنوي مدفوعاً بالتوسع في جميع القطاعات، بينما جاء النمو الربعي مدفوعاً بقطاعي الأعمال والنواقل والمشغلين. ارتفع عدد مشتركى الجوال 5.8% على أساس سنوي، وانخفض 1.5% على أساس ربعي ليصل إلى 12.8 مليون مشترك (10.8 مليون مشترك في الباقات مسبقة الدفع و2.0 مليون مشترك في الباقات المفوترة)، وذلك بسبب العوامل الموسمية. كما انخفض عدد مشتركى الألياف الضوئية بنسبة 3.0% على أساس سنوي و0.3% على أساس ربعي ليلبغ 0.289 مليون مشترك.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 10% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي ليصل إلى 2.6 مليار ريال، بهامش إجمالي بلغ 54.3% مقابل 53% في نفس الفترتين المقارنة، متفوقاً على التوقعات. وبلغت المصروفات التشغيلية خلال الربع 1.7 مليار ريال، بارتفاع نسبته 7% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، بما يتماشى مع التوقعات. وبلغ الهامش التشغيلي 18.5%، مقارنة بـ 17.0% في نفس الربع من العام الماضي و17.8% في الربع السابق، مدعوماً بالكفاءة التشغيلية.
- بلغ هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والإطفاء 37.8%، مقارنة بـ 37.0% في العام الماضي و37.1% في الربع السابق، ليتفوق أيضاً على توقعاتنا البالغة 36.6%. وبلغ معدل صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإطفاء 1.00 مرة، دون تغيير يذكر عن العام الماضي (1.01 مرة). بلغت النفقات الرأسمالية خلال الربع 566 مليون ريال، مقارنة بـ 386 مليون ريال في العام الماضي و2,130 مليون ريال في الربع السابق، وتركزت على الاستثمار في البنية التحتية، والطيف الترددي، وشبكة الجيل الخامس. وانخفضت نسبة النفقات الرأسمالية إلى الإيرادات إلى 11.7% من 44.6% في الربع السابق، ومن المتوقع أن تنخفض أكثر خلال النصف الثاني من العام.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 26% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي ليصل إلى 830 مليون ريال، متجاوزاً متوسط التوقعات البالغ 734 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 712 مليون ريال. ويعزى هذا التفاوت الإيجابي إلى أداء أفضل من المتوقع في الإيرادات، وهوامش الربح، وحصة الشركة من أرباح المشاريع المشتركة. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح بـ 1.20 ريال للسهم عن النصف الأول. نُبقي على السعر المستهدف للسهم عند 64.00 ريال، ونقوم برفع توصيتنا إلى شراء.

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.