

## اتساع الهوامش

21 فبراير، 2023

التوصية	شراء	التغير	16.1%
آخر سعر إغلاق	37.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	43.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	19.5%

موبايلي	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,132	3,897	6%	3,828	8%	4,061
الدخل الإجمالي	2,492	2,267	10%	2,300	8%	2,363
الهامش الإجمالي	60%	58%		60%		58%
الدخل التشغيلي	790	492	61%	534	48%	558
صافي الدخل	606	321	89%	373	63%	383

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

للعام المالي، ارتفعت إيرادات شركة موبايلي بنسبة 5.6% على أساس سنوي لتصل إلى 15.7 مليار ريال وصافي الدخل بنسبة 54.6% على أساس سنوي ليصل إلى 1.7 مليار ريال، على خلفية النمو القوي لكافة قطاعات الشركة بالإضافة إلى النمو في قاعدة المشتركين. ارتفع صافي الدخل بدعم من النمو القوي في الدخل قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) بالإضافة إلى الإدارة المنضبطة للمصاريف، على الرغم من زيادة مصاريف التمويل بنسبة 20% على أساس سنوي والتي بلغت 607 مليون ريال جراء ارتفاع أسعار الفائدة.

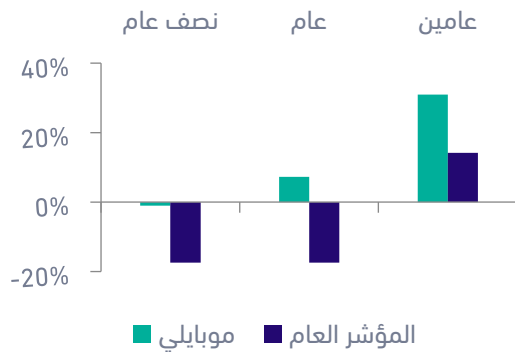
بالنسبة للربع الرابع، جاءت الإيرادات متماشية مع توقعاتنا، حيث ارتفعت بنسبة 6% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي لتصل إلى 4.1 مليار ريال. كما ارتفع الدخل الإجمالي على الأساس السنوي والربعي بنسبة 10% وبنسبة 8%، على التوالي. اتسع الهامش الإجمالي بمقدار 215 نقطة أساس على أساس سنوي و21 نقطة أساس على أساس ربعي، على الرغم من الموسمية في مبيعات الأجهزة. يشير هذا إلى تحسن في مزيج الإيرادات ذات الهوامش المرتفعة.

ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 61% على أساس سنوي وبنسبة 48% على أساس ربعي ليصل إلى 790 مليون ريال نتيجة للنمو في الإيرادات بالإضافة إلى اتساع الهامش الإجمالي. كما تمكنت موبايلي من تسجيل ارتفاع في صافي أرباحها على أساس سنوي للربع الثاني عشر على التوالي. تجاوز صافي الدخل توقعاتنا وتوقعات المحللين ليبلغ 606 مليون ريال (بارتفاع نسبته 89% على أساس سنوي، وبنسبة 63% على أساس ربعي). على الرغم من الزيادة في المصاريف التمويلية بنسبة 44% على أساس سنوي و26% على أساس ربعي، ليعكس بذلك ارتفاع معدلات الفائدة.

قمنا برفع توقعاتنا لكلاً من الإيرادات والهوامش، مما نتج عنه ارتفاع سعرنا المستهدف من 40.00 ريال إلى 43.00 ريال للسهم، كما قمنا برفع توصيتنا للشراء.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	31.45/44.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	28,490
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	770
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	71.97%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,258,196
رمز بلومبيرغ	EEC AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

## تصنيف السهم

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

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](mailto: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: 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.