

شركة إتحاد إتصالات (موبايلي) نظرة على نتائج الربع الثاني 2026

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	74.8
التغير	21.9%

المصدر: تداول، "الأسعار كما في 16 يوليو 2026"

البيانات المالية الرئيسية (مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)	2025	2024	2023
الإيرادات	19,642	18,206	16,763
النمو %	7.9%	8.6%	6.7%
إجمالي الربح	10,742	9,894	9,253
EBITDA	7,627	7,195	6,625
صافي الربح	3,466	3,107	2,232
النمو %	11.6%	39.2%	34.7%
ربح السهم	4.50	4.03	2.90
التوزيعات للسهم	2.80	2.20	1.45

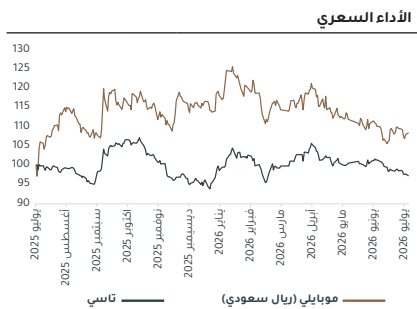
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية	2025	2024	2023
هامش إجمالي الربح	54.7%	54.3%	55.2%
هامش EBITDA	38.8%	39.5%	39.5%
هامش دخل العمليات	19.6%	19.4%	17.8%
هامش صافي الربح	17.6%	17.1%	13.3%
العائد على حقوق المساهمين	16.8%	16.5%	12.7%
العائد على الأصول	8.4%	8.1%	5.7%
مكرر الربحية (مرة)	14.7	13.2	16.9
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	2.5	2.2	2.1
مكرر EV/EBITDA (مرة)	7.7	6.8	7.2
عائد توزيع الأرباح	4.2%	4.1%	3.0%

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	القيمة السوقية (مليار)
منذ بداية العام حتى تاريخه %	7.1-
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	54.60/71.60
عدد الأسهم القائمة (مليون)	770.0

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+966 11 2256248

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أداء تشغيلي قوي في الربع الثاني 2026 بدعم من ارتفاع هامش إجمالي الربح والزخم الإيجابي في الإيرادات.

ارتفع صافي ربح شركة إتحاد اتصالات - موبايلي للربع الثاني 2026 بنسبة 8.6% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 901 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 894 مليون ريال سعودي. جاء نمو صافي الربح بدعم من نمو الإيرادات وهامش إجمالي الربح، قابل ذلك جزئياً ارتفاع المصاريف التشغيلية ومصاريف الاستهلاك والإطفاء. ارتفعت الإيرادات بنسبة 5.2% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 5.08 مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 5.07 مليار ريال سعودي، وذلك بدعم من ارتفاع إيرادات جميع القطاعات، مع زيادة قاعدة الاشتراكات خلال نفس الفترة بنسبة 16.9%. ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 168 نقطة أساس إلى 56.0% (توقعاتنا: 55.3%)، وذلك دون تغيير عن الربع السابق، ليستمر عند أعلى مستوى له منذ الربع الثالث 2023. ارتفع هامش الربح التشغيلي خلال الربع إلى 19.3% من 18.5% في الربع الثاني 2025.

- ارتفع صافي ربح موبايلي خلال الربع الثاني 2026 بنسبة 8.6% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 901 مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 894 مليون ريال سعودي. يعود نمو الأرباح إلى ارتفاع الإيرادات بنسبة 5.2% ونمو هامش إجمالي الربح بمقدار 168 نقطة أساس، فيما تباطأ نمو صافي الربح بسبب ارتفاع النفقات التشغيلية ونفقات الاستهلاك والإطفاء وانخفاض الدخل من التمويل وحصة الأرباح من المشاريع المشتركة.
- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.2% إلى 5.08 مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 5.07 مليار ريال سعودي. جاء النمو في الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو إيرادات كل من مبيعات الجملة بنسبة 10.9% وقطاع الأعمال بنسبة 9.7%. كان النمو في قطاع الأفراد محدوداً عند 3.2% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق رغم الزيادة الكبيرة في قاعدة مشتركي الهواتف المحمولة عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 16.9% إلى 14.9 مليون مشترك، وارتفاع عدد مشتركي خدمات الألياف البصرية خلال نفس الفترة بنسبة 7.9% إلى 0.315 مليون مشترك. تراجعت الإيرادات من القطاعات الأخرى عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.2% إلى 104 مليون ريال سعودي.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.5% إلى 2,845 مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 2,805 مليون ريال سعودي. ارتفع هامش إجمالي الربح بشكل كبير عن الربع المماثل من العام السابق بنحو 168 نقطة أساس إلى 56.0% (توقعاتنا: 55.3%). ساهم التحول الإيجابي في مزيج الإيرادات في تعزيز ارتفاع هامش إجمالي الربح.
- ارتفع EBITDA بنسبة 7.7% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 1,963 مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع هامش إجمالي الربح، وكان نمو EBITDA محدود جزئياً بسبب ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة 7.8%. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 9.8% إلى 978 مليون ريال سعودي (توقعاتنا: 965 مليون ريال سعودي). ارتفعت مصاريف الاستهلاك والإطفاء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 5.7% إلى 985 مليون ريال سعودي بسبب الارتفاع الكبير في النفقات الرأسمالية بنسبة 56% مما يعكس استثمار الشركة المستمر في تطوير شبكة الألياف البصرية ومراكز البيانات والتوسع في شبكة الجيل الخامس.

النظرة العامة والتقييم: عكست نتائج موبايلي في الربع الثاني 2026 استمرار الأداء التشغيلي القوي الذي سجلته الشركة خلال الأرباع الأخيرة، حيث حافظت الشركة على نمو الإيرادات وعلى قوة الأداء التشغيلي. أيضاً، تشكل استثمارات الشركة الرأسمالية (من المتوقع أن يبلغ الإنفاق الرأسمالي للشركة لعام 2026 نحو 20-18% من الإيرادات) أساساً لاستمرار التوسع في الأعمال. نتوقع أن يعزز هذا الاستثمار مكانة الشركة بشكل كبير في قطاعي الأعمال ومبيعات الجملة من خلال توسع الشبكة البحرية وتطوير خدمات الحوسبة السحابية ومراكز البيانات والبنية التحتية لشبكة الجيل الخامس. إضافة إلى ذلك، يشير استمرار نمو قاعدة مشتركي الهواتف المحمولة إلى زيادة الحصة السوقية للشركة في قطاع الأفراد. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر EV/EBITDA المتوقع لعام 2026 بمقدار 6.4 مرة ومكرر ربحية بمقدار 12.4 مرة بعائد توزيع أرباح 4.9%. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 74.8 ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني 2025	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير السنوي	التغير الربع سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	4,828	5,040	5,080	5.2%	0.8%	0.2%
إجمالي الربح	2,623	2,824	2,845	8.5%	0.7%	1.4%
هامش إجمالي الربح	54.3%	56.0%	56.0%	-	-	-
EBITDA	1,823	1,971	1,963	7.7%	0.4-	0.4%
الربح التشغيلي	891	988	978	9.8%	1.0-	1.3%
صافي الربح	830	880	901	8.6%	2.4%	0.8%
ربح السهم	1.08	1.14	1.17	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّد بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى. وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً، قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر. ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.