

30 يناير ، 2018

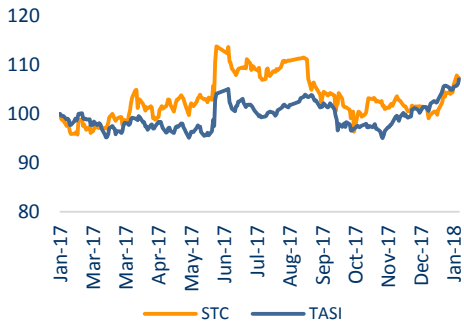
محايدة	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
72.6	سعر السهم الحالي (ريال)
75.5	السعر المستهدف (ريال)
4.0%	نسبة الإرتفاع / الهبوط

في يوم 30 يناير من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

145.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
78.9	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
64.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
16.2%	نسبة التداول الحر للأسهم

أداء سهم شركة الاتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

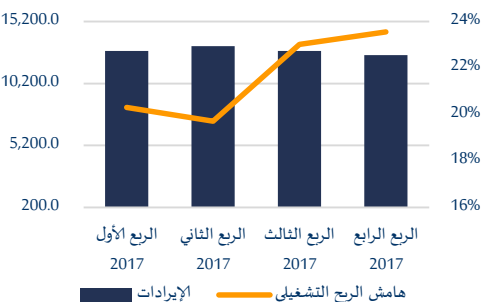


نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
(0.3)	(5.6)	1 شهر
8.2	1.4	6 شهور
(0.2)	(6.8)	12 شهر

الملاك الرئيسين

70.0%	صندوق الاستثمارات العامة
7.0%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية
6.8%	مؤسسة التقاعد العام

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي



تغطية لنتائج أعمال الربع الرابع من عام 2017

مبادرات تحسين التكلفة تدعم نمو الأرباح

سجلت شركة "الاتصالات السعودية" نمواً في صافي الأرباح خلال الربع الرابع من عام 2017 بنسبة 27.2 في المائة على أساس سنوي حيث إرتفع صافي الربح إلى 2.65 مليار ريال سعودي، متجاوزاً مستوى التوقعات بشكل كبير (إرتفاعاً بنسبة 17.0 في المائة مقارنةً بالتوقعات، وبنسبة 1.1 في المائة على أساس ربع سنوي). ويعزى هذا الإرتفاع بشكل رئيسي إلى تدابير تحسين مستوى التكاليف، مما أدى إلى خفض تكاليف التشغيل وإرتفاع الهوامش التشغيلية، على الرغم من إنخفاض الإيرادات (تراجع الإيرادات بنسبة 2.7 في المائة على أساس ربع سنوي، وبنسبة 4.0 في المائة على أساس سنوي). وقد سجل صافي الربح للربع الرابع من عام 2017 أعلى مستوى له منذ الربع الثالث من عام 2014.

• إنخفضت الإيرادات المجمعة إلى 12.5 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2017، بانخفاض نسبته 4.0 في المائة عن الربع المماثل من العام السابق البالغ 13.0 مليار ريال. تسبب ضعف معدلات الثقة لدى المستهلكين في ظل الظروف الاقتصادية الصعبة والبيئة التنظيمية مثل رفع الحظر على إنتقال الصوت عبر بروتوكول الانترنت وتنفيذ ضريبة الوافدين كان لها التأثير بشكل كبير على إيرادات المكالمات الدولية، مما أدى إلى إنخفاض في إيرادات الخدمات. وقد قابل ذلك جزئياً نمواً قوياً في إيرادات البيانات وزيادة بنسبة 20 في المائة في قاعدة عملاء الألياف البصرية. وعلاوة على ذلك، فإن تركيز الشركة على تنوع مصادر الدخل قد حقق نتائج إيجابية، كما هو مبين في نمو إيرادات الشركات وقطاع الجملة.

• بلغ مجمل 6.7 مليار ريال خلال الربع الرابع من عام 2017، بإرتفاع قدره 8.0 في المائة عن الربع المماثل من العام السابق، مدعوماً بتحسين الكفاءة التشغيلية وتحسين التكلفة على الرغم من إنخفاض الإيرادات. كما واصلت الهوامش الإجمالية تحسناً في الربع الرابع من 2017، لتصل إلى أعلى مستوياتها بنسبة 60.7 في المائة منذ الربع الرابع من 2014.

• إرتفع صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 60.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 2.9 مليار ريال سعودي في الربع الرابع من 2017، مقابل 1.8 مليار ريال سعودي في الفترة المناظرة من العام الماضي، بدعم من إنخفاض في مصروفات البيع والتسويق بقيمة 690 مليون ريال سعودي. وقد ساعد ذلك في تحسين هامش صافي الربح قبل الفوائد والضرائب إلى 23.5 في المائة في الربع الأخير من عام 2017، مقابل 17.1 في المائة في الربع الأخير من العام السابق.

• تراجع الدخل والمصروفات الأخرى (25 مليون ريال) في الربع الرابع من عام 2017 مقارنة مع 389 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2016، ونتيجة لذلك، إرتفع صافي الدخل بنسبة 27.2 في المائة ليصل إلى 2.6 مليار ريال في الربع الأخير من عام 2017، مقابل 2.1 مليار ريال في الربع الأخير من 2016.

• من حيث أرقام السنة المالية الكاملة، إنخفضت الإيرادات المجمعة بنسبة 4.3 في المائة لتصل إلى 51.4 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2017، مقابل 53.7 مليار ريال سعودي في العام السابق. وهذا ما يتماشى في معظمه مع تقديراتنا. وأسفرت التدابير الناجحة لمراقبة التكاليف عن زيادة في الهوامش الإجمالية إلى 57.5 في المائة مع تحقيق ربح إجمالي قدره 29.6 مليار ريال سعودي. كما إرتفعت صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإهلاك بنسبة 7.1 في المائة لتصل إلى 19.3 مليار ريال في السنة المالية 2017، مقابل 18.0 مليار ريال في السنة المالية 2016.

• إرتفع صافي الربح بنسبة 14.3 في المائة على أساس سنوي في السنة المالية 2017 ليصل إلى 10.2 مليار ريال سعودي، مقابل 8.9 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2016، وذلك تمشياً مع تقديراتنا البالغة 10.3 مليار ريال سعودي.

• وفقاً للمصادر، أمرت هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات بالسعودية بإجراء تحقيق بشأن رفع أسعار البيانات من قبل شركات الاتصالات في المملكة، بعد تنفيذ ضريبة القيمة المضافة، وبعد ذلك طلبت من شركات الاتصالات تعديل الأسعار والعروض. وفي حال ما إذا قررت الهيئة إتخاذ المزيد من الإجراءات ضد شركات الاتصالات، فإنها ستكون سلبية بالنسبة للقطاع، خاصة بالنسبة لشركة "الاتصالات السعودية"، والتي تعتبر الشركة الرائدة في السوق.

• بشكل عام، نعتقد أن الشركة تتداول حالياً بتقييمات رخيصة نظراً لتدفق الأخبار السلبية الحالية، على الرغم من أنها ستستفيد من رؤية 2030 على المدى المتوسط والطويل، حيث حددت الحكومة قطاع الاتصالات كأحد ركائز النمو المستقبلي.

التقييم: لقد قمنا في البداية بتقييم سهم شركة الاتصالات السعودية بتصنيف "زيادة المراكز" وبقيمة عادلة قدرها 75.5 ريال سعودي للسهم. وفي الوقت الراهن، فإن التصنيف هو "محايد" نتيجة لزيادة سعر السهم.

الربع الرابع 2017	الربع الرابع 2016	التغير السنوي (%)	عام 2017	عام 2016	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	12.5	(4.0)	51.4	53.7	(4.3)
مجمل الربح (مليار ريال)	7.6	8.0	29.6	28.7	3.0
الأرباح التشغيلية (مليار ريال)	2.9	60.9	11.1	10.0	11.6
صافي الربح (مليار ريال)	2.6	27.2	10.2	8.9	14.3
نصيب المساهمين من الأرباح (ريال)	1.32	27.2	5.09	4.45	14.3
هامش مجمل الربح (%)	60.7	12.5	57.5	53.4	7.7
هامش الربح التشغيلي (%)	23.5	67.5	21.6	18.5	16.6
هامش صافي الربح (%)	21.2	32.4	19.8	16.6	19.5

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة. إدارة الأبحاث لشركة فالكم

مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث بشركة فالكم؛ البيانات في يوم 30 يناير عام 2018

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10٪.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10٪.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق هائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي اشعار سابق والأداء السابق ليس بالضمانة مؤشر للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف لتقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية. جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.