

21 نوفمبر 2018

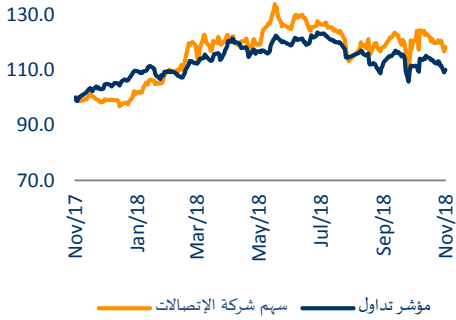
معايير	التوصية
معايير	التوصية السابقة
80.8	سعر السهم الحالي (ريال)
82.7	السعر المستهدف (ريال)
2.4%	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 20 نوفمبر من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

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

سهم شركة الإتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1.3%)	(0.2%)
6 شهور	(1.0%)	4.7%
12 شهر	18.2%	8.2%

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	70.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	7.0%
المؤسسة العامة للتقاعد	6.8%

المبيعات السنوية (مليون ريال) وهامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 19 نوفمبر، 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

ارتفاع الإيرادات بنسبة 5.6% على أساس سنوي: إنكماش إجمالي وصافي الهوامش

سجلت شركة الاتصالات السعودية نموًا في صافي الربح بنسبة 2.9% على أساس سنوي ليصل إلى 2.6 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018. ويرجع هذا بشكل رئيسي إلى زيادة بنسبة 5.6% على أساس سنوي في الإيرادات. كما ارتفع الربح التشغيلي للشركة بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال سعودي، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض بنسبة 15.8% على أساس سنوي في مصروفات البيع والتسويق، والتي تم تعويضها بنسبة 28.3% على أساس سنوي في المصروفات العمومية والإدارية. هذا وقد تم تعويض ارتفاع الدخل التشغيلي من خلال زيادة تكلفة نفقات التقاعد المبكر، وارتفاع وتكاليف التمويل، وانخفاض الدخل من الشركات الزميلة. بينما ارتفعت مخصصات الزكاة والضرائب خلال الربع الثالث من عام 2018.

خلال هذا الربع، وقعت شركة الاتصالات السعودية عقدًا مدته 10 سنوات مع الهيئة العامة للرياضة والاتحاد السعودي لكرة القدم، من أجل حقوق البث التلفزيوني والإلكتروني ورعاية التسويق لمباريات كرة القدم الاحترافية. وتبلغ قيمة الصفقة مبلغ 660 مليون ريال سعودي سنويًا، وتبدأ من موسم 2018 – 2019. وتشمل مباريات الدوري السعودي للمحترفين، ومسابقة الكؤوس، ومباريات فريق كرة القدم الوطني السعودي. كما أطلقت شركة الاتصالات السعودية قناة جديدة باسم "دوري بلس" لبث هذه المباريات. وفي الربع الأخير، أطلقت الشركة مركزًا جديدًا للبيانات في الرياض، مما يجعلها أكبر مزود للبيانات التحتية لخدمات الحوسبة السحابية في الشرق الأوسط. نحن نعتقد أن استراتيجية شركة الاتصالات السعودية للنمو والتحول الرقمي تتماشى مع "رؤية 2030" للمملكة، وتدعم وجهة نظرنا الإيجابية بشأن السهم. ومع ذلك، فإن انخفاض عدد المغتربين في البلاد قد يؤدي إلى تآكل قاعدة المشتركين ويؤثر سلبيًا على نمو الإيرادات. ونظرًا لهذه العوامل، نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

- نمت إيرادات الشركة خلال الربع الثالث من العام بنسبة 5.6% على أساس سنوي إلى 13.3 مليار ريال سعودي، وهو ما يمكن أن يعزى إلى نمو حركة البيانات خلال موسم الحج.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 5.5% على أساس سنوي إلى 7.8 مليار ريال سعودي، وهو ما يتماشى مع نمو الإيرادات في الغالب؛ كما ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 5.9% على أساس سنوي إلى 5.5 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، تقلصت هامش الربح الإجمالي بنسبة هامشية بمقدار 10 نقاط أساس سنويًا إلى 58.5% في الربع الثالث من عام 2018.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال سعودي، وذلك بسبب انخفاض على أساس سنوي بنسبة 15.8% في مصروفات البيع والتسويق، والذي قابله ارتفاعاً بنسبة 28.3% على أساس سنوي في المصروفات العمومية والإدارية، وزيادة بنسبة 3.0% على أساس سنوي في مصروفات الإستهلاك والإهلاك. وبالتالي، تحسن هامش التشغيل بمقدار 12.3 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 24.3% في الربع الثالث من عام 2018.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 2.9% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2018، حيث تم تعويض نمو الدخل التشغيلي إلى حد كبير بمقدار 132 مليون ريال على أساس سنوي لتكلفة التقاعد المبكر، إلى جانب ارتفاع في تكاليف التمويل بقيمة 43 مليون ريال. بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت مخصصات الزكاة والضرائب بمقدار 48 مليون ريال سعودي على أساس سنوي إلى 221 مليون ريال سعودي. نتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح بمقدار 54 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.8%.
- أوصى مجلس إدارة شركة الاتصالات السعودية بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% (1 ريال سعودي للسهم الواحد) عن نتائج الربع الثالث من العام، بقيمة إجمالية 2 مليار ريال سعودي.
- وقعت الشركة مؤخرًا عقدًا مع الهيئة العامة للرياضة والاتحاد السعودي لكرة القدم بشأن حقوق البث التلفزيوني والإلكتروني ورعاية التسويق لمباريات كرة القدم. وستقوم القناة الجديدة "دوري بلس" التابعة لشركة الاتصالات السعودية ببث هذه المباريات. سيتم تقديم المحتوى الخاص بالقناة الجديدة "دوري بلس" من خلال الاشتراكات المجانية (مع الإعلانات) والاشتراكات الرقمية المدفوعة (الخالية من الإعلانات). بالإضافة إلى قنوات توزيع المحتوى التقليدي. وتكس هذه الصفقة استراتيجية شركة الاتصالات السعودية للنمو من خلال التحول الرقمي وتعد أكبر عقد رعاية للرياضة في المملكة العربية السعودية.

التغير	الربع	التغير	الربع	التغير	الربع
السنوي (%)	الثالث 2017	الثالث 2018	السنوي (%)	الثالث 2017	الثالث 2018
1.1%	50,747	51,313	5.6%	12,621	13,333
2.6%	29,491	30,251	5.5%	7,401	7,805
2.5%	19,293	19,777	8.1%	4,744	5,128
0.4%	10,133	10,179	2.9%	2,569	2,643
0.4%	5.07	5.09	2.9%	1.28	1.32
0.8%	58.1%	59.0%	(0.1%)	58.6%	58.5%
0.5%	38.0%	38.5%	0.9%	37.6%	38.5%
(0.1%)	20.0%	19.8%	(0.5%)	20.4%	19.8%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً 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 يستهدف تقديم 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 فالكوم 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.