

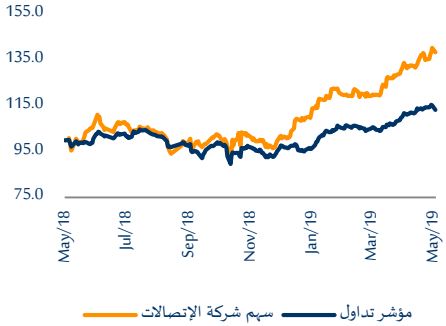
13 مايو 2019

تغطية لنتائج الربع الأول عام 2019

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	112.0
السعر المستهدف (ريال)	110.2
نسبة الارتفاع / الهبوط	(1.6%)
في يوم 7 مايو 2019	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	224.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	117.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	74.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	2.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	16.2%

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.3%	1.5%
6 شهور	34.5%	18.8%
12 شهر	35.4%	24.0%
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الاستثمارات العامة		70.0%

الإيرادات السنوية (مليون ريال) و هامش الربح التشغيلي %



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 7 مايو 2019

دعم ارتفاع الإيرادات نمو صافي أرباح شركة الاتصالات السعودية في الربع الأول من عام 2019، متجاوزاً التقديرات الأولية. ارتفع صافي الربح للشركة السعودية للاتصالات بنسبة 6.3% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى نمو الإيرادات بنسبة 8.4% على أساس سنوي. وبالنسبة للربع الأول من عام 2019، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 24.4% على أساس سنوي، مدفوعاً بانخفاض مصروفات البيع والتسويق التي حدثت من تأثير الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية والإهلاك. ومع ذلك، فإن النمو في الربح التشغيلي قابلته جزئياً ارتفاعاً في تكاليف التمويل وتكاليف التقاعد الميكرو. ومقارنةً بالربع السابق، إنخفض صافي الربح لشركة الاتصالات السعودية بنسبة 11.5% على أساس ربع سنوي بسبب الارتفاع الحاد في تكلفة المبيعات بسبب تأثير إنعكاس أثر ردد مبلغ 579 مليون فيما يتعلق بألية احتساب المقابل المالي لتقديم الخدمات تجارياً. وقد بلغ ربحية السهم 1.37 ريال سعودي في الربع الأول من العام، متجاوزاً التقديرات الأولية.

أسفر التزام شركة الاتصالات السعودية بتقديم خدمات مبتكرة ومبادرات تحسين التكلفة عن نتائج تشغيلية قوية. علاوةً على ذلك، ظلت الشركة تركز على الاستثمار في مجالات جديدة ومتنوعة من شأنها أن تدعم عملية التحول الرقمي. كما نعتقد أن إستراتيجية الشركة للنمو والتحول الرقمي تتوافق مع رؤية المملكة 2030، وتدعم نظرتنا الإيجابية إلى السهم. ومع ذلك، فإن الانخفاض على مستوى الصناعة في قاعدة المشتركين في الهواتف المحمولة والمنافسة المتزايدة في صناعة الاتصالات في المملكة يمكن أن يشكل تحدياً لنمو الإيرادات. وبالنظر إلى هذه العوامل التعويضية، فإننا نبقى على توصيتنا المحايدة على السهم.

- ارتفع صافي الإيرادات لشركة الاتصالات السعودية بنسبة 8.4% على أساس سنوي وبنسبة 2.2% على أساس ربع سنوي إلى 13.4 مليار ريال في الربع الأول من عام 2019 مدفوعاً إلى حد كبير بالنمو في إيرادات البيانات.
 - ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 14.0% على أساس سنوي إلى 7.9 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، وذلك تمسباً مع ارتفاع الإيرادات. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي للربع الأول من عام 2019 إلى 59.0% مقابل 56.2% في الربع الأول من عام 2018.
 - ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 24.4% على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال سعودي، حيث ارتفعت المصروفات التشغيلية بمقدار 326 مليون ريال سعودي فقط مقارنة بنمو في الإيرادات بأكثر من مليار ريال سعودي. بينما إنخفضت مصروفات البيع والتسويق للشركة بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال سعودي، في حين ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 21.2% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال سعودي. كما إنخفضت هذه النفقات بنسبة 21.1% على أساس ربع سنوي مقارنةً بالفترة نفسها من العام الماضي.
 - ارتفع صافي الربح بنسبة 6.3% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، مدفوعاً بنمو الإيرادات بنسبة بلغت 8.4% على أساس سنوي. بينما قلص من بعض المكاسب الارتفاع في تكاليف التقاعد الميكرو وتكاليف التمويل وغيرها من التكاليف.
 - أوصى مجلس إدارة شركة الاتصالات السعودية بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% (1 ريال سعودي للسهم الواحد) في الربع الأول من العام الحالي، بقيمة 2 مليار ريال سعودي لأشهمه المستحقة والبالغة 2 مليار سهم.
 - في مارس 2019، توصلت شركة كريم (و التي تمتلك شركة الاتصالات السعودية حصة فيها قدرها 8.8%) إلى اتفاقية مع شركة أوبر للاستحواذ عليها مقابل عرض نقدي وأوراق مالية قابلة للتحويل بقيمة 3.1 مليار دولار، رهن الحصول على الموافقات التنظيمية. ومن المتوقع أن تحصل شركة الاتصالات السعودية على 274 مليون دولار أمريكي في شكل قيمة نقدية وأوراق مالية قابلة للتحويل بعد نجاح عمليو الإستحواذ.
 - لتعزيز عملية التحول الرقمي، وقعت شركة الاتصالات السعودية ثلاث اتفاقيات إستراتيجية مع شركات عالمية كجزء من "مشروع الطموح الجيل الخامس" لنشر شبكة الجيل الخامس وتطوير الخدمات وتقديم حلول مبتكرة تتعلق بأحدث جيل من تقنيات الشبكات والاتصالات. ومن المحتمل أن يتيح ذلك للشركة إطلاق واحدة من أسرع الشبكات في العالم.
- التقييم: نبقى على السعر المستهدف البالغ 110.2 ريال سعودي للسهم، مع الأخذ في الاعتبار الأداء القوي خلال الربع الأول من عام 2019. وبقى على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019	
الإيرادات (مليون ريال)	3.9%	52,068	54,088	8.4%	12,349	13,386
مجمل الربح (مليون ريال)	5.4%	30,565	32,201	14.0%	6,935	7,903
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	7.7%	19,857	21,377	19.0%	4,527	5,386
صافي الربح (مليون ريال)	6.1%	10,790	11,451	6.3%	2,588	2,750
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	6.0%	5.40	5.73	6.3%	1.29	1.37
هامش مجمل الربح (%)	0.8%	58.7%	59.5%	2.9%	56.2%	59.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	1.4%	38.1%	39.5%	3.6%	36.7%	40.2%
هامش صافي الربح (%)	0.5%	20.7%	21.2%	-0.4%	21.0%	20.5%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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.