

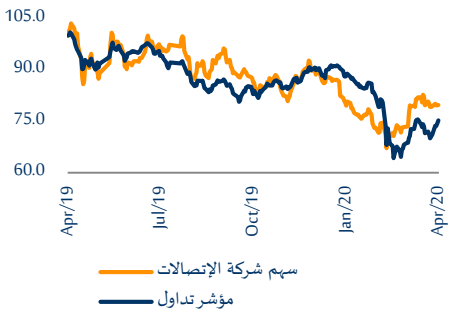
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2020

12 مايو 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	88.2
السعر المستهدف (ريال)	96.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	%8.8
في يوم 6 مايو 2020	

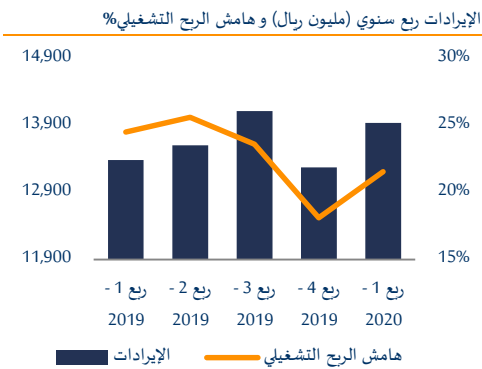
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	176.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	114.20
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.3
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	2.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	%30.0

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	%8.4	(%1.1)
6 شهور	(%7.7)	%1.5
12 شهر	(%20.3)	%4.4

المالك الرئيسي	%
صندوق الاستثمارات العامة	%70.0



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 6 مايو 2020

تحقيق المكاسب من صفقة كريم ساعد على دعم أرباح شركة الاتصالات السعودية في الربع الأول من عام 2020

تمكنت شركة الاتصالات السعودية من زيادة الإيرادات بنسبة 4.1٪ على أساس سنوي إلى 13.9 مليار ريال مدعومة بالنمو في جميع وحدات أعمالها. كما أدت الزيادة في تكلفة الإيرادات إلى تقليص النمو في الربح الإجمالي والذي سجل ارتفاعاً بنسبة 3.7٪ على أساس سنوي إلى 8.2 مليار ريال. علاوةً على ذلك، انخفضت أرباح التشغيل بنسبة 8.3٪ على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال بسبب ارتفاع مصروفات التشغيل. وقد تقلص هامش التشغيل إلى 21.6٪ في الربع الأول من العام مقابل 24.5٪ في الربع الأول من عام 2019. ومع ذلك، فإن حيز المكاسب من بيع حصتها المباشرة في كريم بعد إكمال عملية الاستحواذ من قبل شركة أوبر عزز من صافي أرباح الشركة بنسبة 5.9٪ على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال على أساس ربع سنوي. أدى الدعم المقدم من وحدات البيع بالجملة والشركات والمستهلكين إلى زيادة أداء شركة الاتصالات السعودية، بينما ساعدت عائدات صفقة كريم في رفع أداء الشركة. وقد نمت قاعدة مشتركي خدمة الدفع في شركة الاتصالات السعودية إلى أكثر من 2 مليون مما يشير إلى مجال لمزيد من نمو الإيرادات المحتملة. وفي تطبيق قوانين التباعد الاجتماعي أثناء وباء كورونا، تواجه شركات الاتصالات طلباً كبيراً على متطلبات البيانات، حيث يعتمد الناس على التكنولوجيا في العمل والتواصل مع العائلات. وقد منحت هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات طبقاً لإضافياً لمفري خدمات الهاتف المحمول، حيث سجلت زيادة بنسبة 33٪ على أساس سنوي في متوسط الاستهلاك اليومي للبيانات على شبكات الإنترنت المحمولة والثابتة في المملكة في فبراير 2020. وعلى الرغم من أن خدمة الاتصالات تعتبر إحدى خدمات المرافق، من المتوقع أن تشهد تأثيراً أقل بسبب أزمة كورونا مقارنة بالقطاعات الأخرى، بينما قد تتأثر خطط الشركة للتوسع في شبكة الجيل الخامس وحلول المؤسسات، في حال إذا استمر الوباء لفترة طويلة. وبالتالي، وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد لسهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 4.1٪ على أساس سنوي إلى 13.9 مليار ريال في الربع الأول من العام، مدعومة بالنمو في الأعمال التجارية ووحدات البيع بالجملة. كما ارتفعت إيرادات وحدة الأعمال الاستهلاكية بسبب زيادة بنسبة 23٪ و 15.5٪ في مشتري الألياف البصرية وإيرادات البيانات، على التوالي.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 3.7٪ على أساس سنوي إلى 8.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020، حيث ارتفعت تكلفة الإيرادات بنسبة 4.7٪ على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال خلال الفترة المماثلة. وقد بلغ الهامش الإجمالي للسنة المالية 2019 نسبة 58.8٪ مقارنة بنسبة 59.0٪ قبل عام.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 8.3٪ إلى 3.0 مليار ريال، حيث ارتفعت مصروفات البيع بنسبة 25.9٪ على أساس سنوي بسبب انخفاض قيمة الذمم المدينة التجارية، في حين ارتفعت رسوم الاستهلاك إلى 216 مليون ريال على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش التشغيلي إلى 21.6٪ من 24.5٪ قبل عام.
- انخفض صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 1.0٪ إلى 5.3 مليار ريال، تماشياً مع العوامل المذكورة أعلاه. وقد بلغ هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 38.2٪ للربع مقارنة مع 40.2٪ قبل عام.
- خلال الربع، تمكنت الشركة من قيد المكاسب الناتجة من بيع حصتها المباشرة في شركة كريم بعد الانتهاء من عملية الاستحواذ من قبل شركة أوبر والتي بلغت 431 مليون ريال. وبذلك ارتفع صافي الدخل بنسبة 5.9٪ على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال. كما ارتفع هامش صافي الربح للربع بشكل هامشي إلى 20.9٪ مقابل 20.5٪ في الربع الأول من عام 2019.
- قامت شركة الاتصالات السعودية بتمديد مذكرة التفاهم غير الملزمة للاستحواذ على 55٪ من أسهم مجموعة فودافون المصرية لمدة 90 يوماً بسبب التحديات اللوجستية التي سببها جائحة فيروس كورونا.
- وافق مساهمي شركة الاتصالات السعودية على إعادة شراء 5.5 مليون سهم بقيمة 300 مليون ريال خلال الجمعية العامة غير العادية المنعقدة في 20 أبريل. وسيتم تخصيص هذه الأسهم لدعم خطة حوافز موظفي الشركة، وسيتم تمويل إعادة شراء الأسهم من الموارد الداخلية للشركة. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف إلى 96.0 ريال للسهم ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الأول 2019	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2019	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	13,386	13,935	%4.1	54,376	55,972	%2.9
مجمول الربح (مليون ريال)	8,196	7,903	%3.7	32,407	33,135	%2.2
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	5,330	5,386	(%1.0)	21,281	21,683	%1.9
صافي الربح (مليون ريال)	2,913	2,750	%5.9	10,755	11,153	%3.7
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.46	1.37	%5.9	5.38	5.58	%3.7
هامش مجمل الربح (%)	%58.8	%59.0	(%0.2)	%59.6	%59.2	(%0.4)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	%38.2	%40.2	(%2.0)	%39.1	%38.7	(%0.4)
هامش صافي الربح (%)	%20.9	%20.5	%0.4	%19.8	%19.9	%0.1

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة 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 والمعلومات 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 تُخفي 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 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 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.