

شركة اتحاد اتصالات (موبايلي)

الربع الرابع 2017

تواصلت الخسائر الصافية لشركة اتحاد اتصالات (موبايلي) للربع السادس على التوالي حيث بلغت 182 مليون ريال خلال الربع الأخير من عام 2017 بالمقارنة مع 70 مليون ريال في نفس الفترة عام 2016، بينما حققت الشركة خسارة قدرها 175 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017، جاءت خسائر الشركة خلال الربع الأخير أعلى قليلاً من توقعنا بتحقيق خسائر قدرها 166 مليون ريال وأيضاً متوسط توقعات المحللين البالغ 167 مليون ريال، بلغت خسائر العام المنقضي 709 مليون ريال مقابل 214 مليون ريال في عام 2016.

تراجعت إيرادات الربع الأخير بنسبة 3% لتسجل 2,826 مليون ريال مقابل 2,908 مليون ريال في الربع المقابل عام 2016، من جهة أخرى ارتفعت تكلفة المبيعات بنحو 2% لكن الربح قبل خصم الاستهلاك والإطفاء وتكاليف المراقبة والزكاة تراجع بنحو 7% ليسجل 911 مليون ريال مقابل 977 مليون ريال في الربع الأخير عام 2017، وبالتالي تراجع هامش الربح قبل خصم الاستهلاك والإطفاء وتكاليف المراقبة والزكاة من 33.6% إلى 32.2%.

بالمقارنة مع الربع الثالث، ارتفعت مبيعات الشركة بنسبة 1% حيث نعتقد أن أداء الربع الثالث تأثر بطول الاجازة الصيفية وارتفاع معدلات التواجد خارج المملكة وإن حد من هذا الأثر الإيرادات الناتجة عن موسم الحج.

على أساس سنوي، تراجعت إيرادات موبايلي بنحو 9.7% خلال عام 2017 لتسجل 11,351 مليون ريال ويرجع ذلك إلى انخفاض قاعدة عملاء الشركة بعد تطبيق نظام البصمة في عام 2016 فضلاً عن خفض الأسعار التنافسية للمكالمات المنتهية منذ أبريل 2016، وزيادة الضغوط التنافسية في السوق ورفع الحظر على بعض تطبيقات الاتصال عبر الإنترنت، من جهة أخرى، انخفض الربح قبل خصم الاستهلاك والإطفاء وتكاليف المراقبة والزكاة بنحو 10.4% رغم تضمن عام 2016 مصروفات استثنائية تتعلق بعملية توثيق الخطوط بالبصمة، وارتفعت مصروفات التمويل (بالصافي) من 544 مليون ريال إلى 667 مليون ريال على الرغم من تخفيض المديونية بمبلغ 1,305 مليون ريال خلال عام 2017، وقد شملت نتائج عام 2017 مصروفات غير متكررة بمبلغ 42 مليون ريال تتعلق بعملية إعادة تمويل قروض بقيمة 7.9 مليار ريال في فبراير 2017.

لم يتصادف الربع الأخير مع مواسم دينية تدعم الطلب على خدمات الاتصالات، لكن، مع تراجع حجم السوق تشدد المنافسة بين شركات الاتصالات، بالتوازي مع ذلك، تتكبد الشركة مصروفات تمويل واستهلاك كبيرة بالتالي فإن التحسن في قائمة الدخل في الفترة المقبلة سيتوقف بدرجة كبيرة على حجم التخفيض في مصروفات التشغيل ومستويات المديونية ويرتبط جانب كبير من مصروفات الاستهلاك بمتطلبات الشبكة والجودة بينما الإيرادات مكبلة بارتفاع المنافسة في السوق وتراجع إيرادات المكالمات الصوتية فضلاً عن انخفاض القيمة الشرائية للمستهلكين والأثر السلبي الناتج عن بعض عمليات التصحيح في سوق العمل. كما أقرت هيئة الاتصالات تخفيض أسعار خدمات المكالمات الصوتية المنتهية المحلية بالجملة على شبكات الاتصالات المتنقلة إلى 5.5 هللة بدلاً من 10 هللات. وإن لم يكن لهذا القرار تأثير جوهري خلال الربع الأخير من عام 2017 لبدء سريانه في نهاية ديسمبر إلا أن القرار سيعمق مستويات المنافسة في الفترة المقبلة. وهذا التخفيض هو الثالث منذ مطلع 2015، نعتقد في ضوء تلك المعطيات أن الشركة لا يمكنها التعافي من خسائرها خلال العام الحالي لكن الوضع سيكون أفضل في العام المقبل خاصة في النصف الثاني من العام، وفي ضوء عدم تغير رؤيتنا المستقبلية لأداء الشركة نبقي على تقييمنا لسهم الشركة عند 14.7 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017A	2016A	2015A
قيمة المنشأة / الربح قبل الفوائد والضرائب والهلاك	6.35	6.45	5.78	8.00
قيمة المنشأة / الإيرادات	2.08	2.07	1.87	1.63
مضاعف الربحية	NA	NA	NA	NA
عائد الأرباح	%0.0	%0.0	%0.0	%0.0
مضاعف القيمة الدفترية	0.79	0.77	0.73	0.70
مضاعف الإيرادات	0.97	0.96	0.87	0.76
النسبة الجارية للأصول	0.59	0.63	0.38	0.41
نمو الإيرادات	%0.5-	%9.7-	%12.9-	%3.0

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

14.7

14.86

%-1.1

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 فبراير 2018 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

7020.SE

رمز تداول

23.60

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

12.94

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

%-7.70

التغير من أول العام

3,433

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

11,442

الرسملة السوقية (مليون ريال)

3,051

الرسملة السوقية (مليون دولار)

770

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

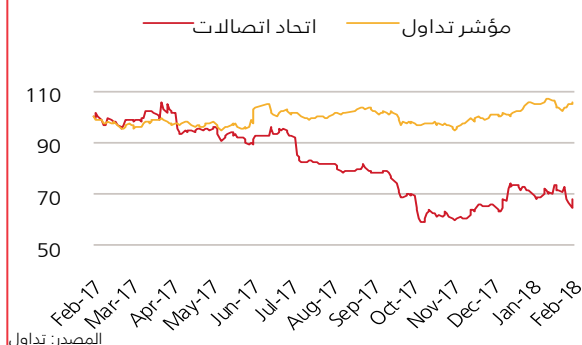
%-27.99

مؤسسة الإمارات للاتصالات (اتصالات)

%-11.85

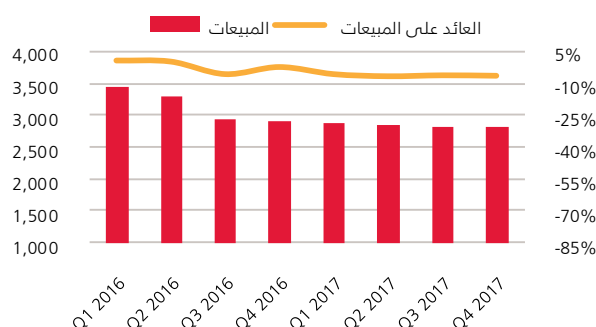
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فهدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
11,295	11,351	12,569	14,424	14,004	إجمالي الإيرادات
4,749	4,821	5,144	6,466	7,225	تكلفة الخدمات
%42.0	%42.5	%40.9	%44.8	%51.6	نسبة تكلفة الخدمات للمبيعات
2,644	2,684	2,856	3,865	3,842	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%23.4	%23.6	%22.7	%26.8	%27.4	نسبة المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
228	234	552	1,152	690	مخصصات الديون المشكوك فيها
33	33	51	-	-	إيرادات أخرى
3,706.9	3,645.6	4,068.5	2,941.4	2,246.2	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب
%32.8	%32.1	%32.4	%20.4	%16.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب
3,533	3,626	3,782	3,625	3,533	الإطفاء والاستهلاك
174	19	287	(684)	(1,287)	الربح التشغيلي
(616)	(667)	(544)	(361)	(269)	صافي مصروفات التمويل
-	-	-	121	21	أخرى (بالصافي)
(442)	(648)	(257)	(924)	(1,535)	الربح قبل الزكاة والضريبة
42	61	(43)	169	41	الزكاة والضريبة
(484)	(709)	(214)	(1,093)	(1,576)	صافي الدخل
%4.3-	%6.2-	%1.7-	%7.6-	%11.3-	العائد على المبيعات

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,186	2,192	1,216	1,748	3,064	النقد واستثمارات قصيرة الأجل
4,223	3,631	3,701	3,424	4,473	ذمم مدينة
140	141	200	486	818	المخزون
1,514	1,511	1,768	1,759	4,147	أخرى
7,063	7,475	6,886	7,416	12,502	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل

23,391	24,296	25,391	25,448	24,073	صافي الموجودات الثابتة ودفعات رأسمالية
8,450	8,691	8,988	9,493	10,045	موجودات غير ملموسة
7	7	7	19	24	أخرى
31,848	32,993	34,386	34,960	34,142	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
38,911	40,468	41,271	42,376	46,644	إجمالي الموجودات

1,648	1,411	7,608	5,766	16,993	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
4,689	4,808	4,521	6,536	7,806	ذمم دائنة
4,276	4,340	5,551	5,476	4,832	مصروفات مستحقة
1,369	1,358	212	289	159	أخرى
11,981	11,917	17,893	18,067	29,790	مطلوبات قصيرة الأجل

12,012	13,469	7,601	8,509	0	دين طويل الأجل
1,147	829	823	241	201	مطلوبات غير جارية
13,770	14,254	14,955	15,559	16,652	حقوق المساهمين
38,911	40,468	41,271	42,376	46,644	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
2,964	3,594	3,919	4,958	6,171	التدفقات النقدية التشغيلية
(1,583)	(291)	1,055	(2,730)	(6,019)	التدفقات النقدية التمويلية
(1,387)	(2,978)	(4,605)	(3,695)	241	التدفقات النقدية الاستثمارية
(6)	326	369	(1,467)	394	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

إن القوائم المالية للفترة من عام 2016 حتى عام 2018 معدة وفقا لمعايير المحاسبة الدولية .

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية .

A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

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

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
 الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
 الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
 الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37