

الربع الأول 2016

شركة الاتصالات السعودية

حققت شركة الاتصالات السعودية خلال الربع الأول من عام 2016 صافي ربح بلغ 2,375 مليون ريال بانخفاض 5.2% عن الربع المماثل من عام 2015 وارتفاع 22% عن الربع الأخير من عام 2015.

يعود انخفاض صافي الربح خلال الربع الرابع بـ 129 مليون ريال مقارنة مع الربع الأول من عام 2015 بصفة أساسية إلى:

- ارتفعت تكلفة الخدمات 12.3% فتراجع إجمالي الدخل بمبلغ 323 مليون ريال رغم ارتفاع إيرادات الخدمات بنحو 285 مليون ريال.
- ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية بمبلغ 155 مليون ريال.
- ارتفاع الاستهلاك والإطفاء بمبلغ 177 مليون ريال.
- تسجيل مبلغ 38 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2016 بسبب التكاليف الناتجة عن تطبيق برنامج التقاعد المبكر، والذي لم يكن مطبقاً في الربع المماثل.
- ارتفاع مخصص الزكاة والضرائب خلال الربع بمبلغ 29 مليون ريال.

أهم التغيرات الإيجابية التالية التي حدثت من أثر العوامل السابقة على قائمة الدخل:

- تسجيل مكاسب الاستثمارات المسجلة وفق طريقة حقوق الملكية وقدرها 28 مليون ريال مقارنة بخسائر قدرها 145 مليون ريال في الربع المماثل لانخفاض خسائر العملات الناتجة عن شركة أوجيه للاتصالات المحدودة وشركاتها التابعة.
- انخفاض المصروفات البيعية والتسويقية بمبلغ 280 مليون ريال.
- تضمن الربع المماثل مصروف راتب شهرين بمبلغ 395 مليون ريال.
- كما شمل الربع المماثل خسائر رأسمالية بمبلغ 136 مليون ريال.
- انخفاض تكاليف التمويل بمبلغ 7 مليون ريال.
- ارتفاع العوائد بمبلغ 68 مليون ريال.

بالمقارنة مع الربع السابق، ساهمت العوامل التالية في تعزيز الأرباح بمبلغ 425 مليون ريال:

- انخفاض المصروفات البيعية والتسويقية بمبلغ 1,035 مليون ريال.
- انخفاض المصروفات العمومية والإدارية بمبلغ 258 مليون ريال.
- انخفاض تكاليف برنامج التقاعد المبكر بمبلغ 97 مليون ريال.
- تسجيل مكاسب من شركات شقيقة قدرها 28 مليون ريال مقارنة بخسائر 24 مليون ريال وذلك نتيجة الانخفاض في خسائر عملة في شركة أوجيه للاتصالات.
- انخفاض تكاليف التمويل بمبلغ 10 مليون ريال.
- ارتفاع العوائد بمبلغ 50 مليون ريال.
- ارتفاع صافي الإيرادات والمصروفات الأخرى بمبلغ 266 مليون ريال.

التغيرات السابقة فاقت التراجع في إجمالي الدخل بمبلغ 789 مليون ريال لانخفاض الإيرادات بنسبة 3.7% وارتفاع تكلفة الخدمات بنسبة 5.8%، كما ارتفعت مصروفات الاستهلاك والإطفاء بمبلغ 53 مليون ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015A
مضاعف الربحية	11.87	11.25	12.73
العائد على التوزيع	3.8%	5.9%	6.7%
مضاعف القيمة الدفترية	2.11	1.97	1.91
مضاعف الإيرادات	2.60	2.59	2.34
النسبة الجارية للأصول	1.64	1.89	1.79
نمو الإيرادات	1.9%	0.5%	10.9%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

69.80

60.49

%15.4

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 20 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

7010.SE

73.25

52.75

%10.4-

758

120,980

32,261

2,000

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%70.00

%7.00

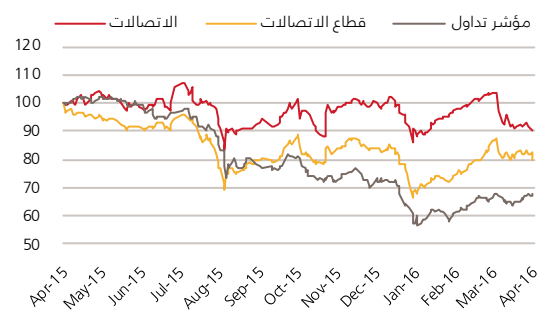
%6.77

صندوق الاستثمارات العامة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

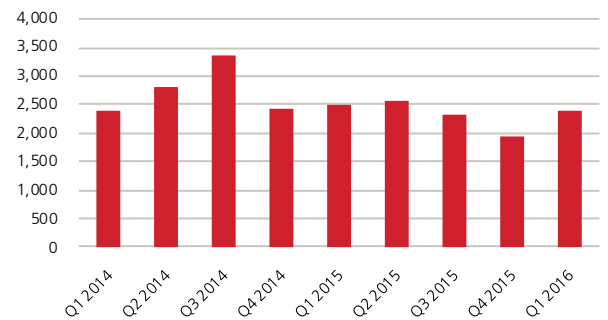
المؤسسة العامة للتقاعد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

الإيرادات

ارتفعت إيرادات الخدمات خلال الربع الأول بنسبة 2.3% مسجلة 12,759 مليون ريال مقابل 12,473 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق ، وبالمقارنة مع الربع السابق ، تراجعت الإيرادات 3.7%.

على مستوى العمليات الدولية، نمت إيرادات الشركات الخارجية التابعة 3.7% مقارنة مع الربع المماثل في ظل نمو قاعدة عملاء الشركات التابعة وارتفاع الحصة السوقية. بينما زادت الإيرادات المحلية 2.9%، وارتفع عدد عملاء خدمة الألياف الضوئية (FTTH) بنسبة 39.5% و 10.4% مقارنة بالربعين الأول والأخير من عام 2015 على التوالي، وزاد عدد عملاء خدمة النطاق العريض الثابت 17.5% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق وبنسبة 2.3% مقارنة بالربع السابق. سجلت إجمالي عائدات قطاع الأعمال ارتفاعا بنسبة تقارب 17% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، وذلك نتيجة لارتفاع عائدات خدمات البيانات من قطاع الأعمال.

توزيعات الأرباح

اعتمد مجلس إدارة شركة الاتصالات السعودية توزيع ريال للسهم عن الربع الأول من العام الحالي، ويبلغ مجموع التوزيع 2 مليار ريال، وستكون أحقية الحصول على التوزيع لحملة الأسهم المسجلين في نهاية تداول 28 أبريل 2016، على أن يتم التوزيع في 19 مايو المقبل.

التقييم والتوصية

جاءت أرباح الشركة دون توقعاتنا البالغة 2,667 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين 2,660 مليون ريال، لا تزال الشركة تحقق نموا ملحوظا في إيراداتها ولكن بمعدل متباطئ مع اشتداد المنافسة داخليا وخارجيا وانخفاض امكانيات النمو في القطاع، نبقى علي تقييمنا لسهم الشركة عند 69.8 ريال للسهم لعدم تغير نظرتنا المستقبلية.

2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
50,650.6	45,825.6	45,604.6	44,745.08	مبيعات
20,305.8	17,670.0	18,191.4	19,483.37	تكلفة المبيعات
9,336.6	7,801.9	7,568.6	7,507.48	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
1,714.5	1,293.2	1,374.1	1,480.97	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
19,293.7	19,060.5	18,470.5	16,273.26	الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%38.1	%41.6	%40.5	%36.4	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
7,434.4	7,029.9	6,378.3	6,336.7	الاستهلاك والإطفاء
11,859.3	12,030.6	12,092.3	9,936.6	الربح التشغيلي
208.0	155.1	158.0	(376.45)	صافي العوائد ومصروفات التمويل
(378.75)	(261.09)	(939.82)	(2,002.77)	دخل استثمار
(1,202.48)	238.80	(751.08)	6.80	أخرى
10,486.0	12,163.4	10,559.4	7,564.1	الربح قبل الزكاة والضريبة
696.8	774.7	230.4	215.0	الزكاة والضريبة
9,789.2	11,388.7	10,328.9	7,349.2	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
530.8	429.2	320.8	114.0-	حقوق الأقلية
9,258.4	10,959.5	10,008.2	7,463.2	صافي الدخل القابل للتوزيع
%18.3	%23.9	%21.9	%16.7	العائد على المبيعات

2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
4,504.0	5,467.1	960.1	1,614.4	النقدية
16,802.2	14,347.3	16,828.9	8,670.4	استثمارات قصيرة الأجل
11,796.1	8,514.7	7,679.9	7,705.0	ذمم مدينة
3,096.9	1,953.4	5,612.8	2,439.0	أخرى
36,988.9	31,069.3	32,170.7	21,432.4	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
37,156.4	34,131.4	32,613.0	34,168.4	صافي الموجودات الثابتة
4,783.1	4,523.1	4,607.8	5,053.8	موجودات غير ملموسة
14,401.5	16,272.6	12,189.3	16,145.5	أخرى
59,672.2	59,024.3	55,199.1	61,072.5	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
96,661.1	90,093.6	87,369.8	82,505.0	إجمالي الموجودات
1,903.1	1,997.2	1,560.6	1,411.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
3,796.5	2,070.2	1,039.6	4,283.6	ذمم دائنة
12,153.0	7,786.1	9,131.4	6,360.7	مصروفات مستحقة
4,861.8	4,189.5	7,928.7	4,731.4	أخرى
22,714.4	16,043.0	19,660.3	16,787.1	مطلوبات قصيرة الأجل
5,744.1	7,785.2	6,976.5	9,953.1	دين طويل الأجل
7,661.31	5,843.10	4,503.37	4,427.62	مطلوبات غير جارية
60,541.3	60,422.3	56,229.6	51,337.1	حقوق المساهمين
96,661.1	90,093.6	87,369.8	82,505.0	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2015A	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
20,715.6	18,781.0	19,720.0	15,722.8	التدفقات النقدية التشغيلية
(9,941.8)	(5,387.0)	(4,512.0)	(4,988.7)	التدفقات النقدية التمويلية
(11,736.8)	(8,887.0)	(15,862.3)	(12,802.5)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(963.1)	4,507.0	(654.3)	(2,068.3)	التغير في النقدية
4,504.0	5,467.1	960.1	1,614.4	النقد وما في حكمه في نهاية العام

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.

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

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء

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

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

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 ومديرها 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 تلفت 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.