

شركة الاتصالات السعودية

الربع الأول 2017

سجلت شركة الاتصالات السعودية خلال الربع الأول من عام 2017 صافي ربح بلغ 2,527 مليون ريال بارتفاع 5.42% عن الربع المماثل من عام 2016، بينما ارتفعت الأرباح بنسبة 21% عن الربع الأخير من عام 2016 والذي حققت الشركة خلاله صافي ربح قدره 2,084 مليون ريال.

ويرجع الارتفاع في أرباح الربع الأول مقارنة مع الربع السابق بصفة جوهرية إلى بنود غير تشغيلية حيث تراجع اجمالي الربح بنسبة 0.6% بسبب انخفاض الإيرادات بمبلغ 399 مليون ريال وتراجع تكلفة المبيعات بمبلغ 357 مليون ريال، كما انخفض الربح التشغيلي بنسبة 8.8% مدفوعاً بزيادة المصروفات التشغيلية بمبلغ 210 مليون ريال، نعتقد أن تراجع إيرادات الشركة يعود إلى انخفاض تكلفة المكالمات البينية وتوثيق خطوط الجوال بالبطاقة والذي أثر على مبيعات الشركات.

وبالمقارنة مع الربع السابق، ساهم في ارتفاع الأرباح تراجع تكلفة المبيعات بمبلغ 260 مليون ريال والمصروفات التشغيلية بمقدار 697 مليون ريال وذلك على الرغم من انخفاض الإيرادات بنحو 181 مليون ريال، وبذلك ارتفع اجمالي الربح والربح التشغيلي بنسبة 1% و 42% على التوالي.

تحسن هامش الربح الاجمالي خلال الربع الأول من عام 2017 مسجلاً 54.8% مقابل 53.5% في الربعين السابق والمقابل، من جهة أخرى، تراجع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأول ليصل إلى 20.3% مقابل 21.6% في الربع المقابل، بينما ارتفع عن هامش الربح التشغيلي المسجل في الربع السابق والبالغ 14.1%.

ستقوم الشركة بتوزيع أرباح على المساهمين بواقع ريال واحد للسهم عن فترة الربع الأول من العام، وذلك لحاملي الأسهم في تاريخ 11 مايو 2017 وسيتم التوزيع في التاسع والعشرين من الشهر نفسه.

وكشفت الشركة أيضاً عن توقيع وثيقة شروط اتفاقية تنفيذ مبادرات النطاق العريض مع وزارة الاتصالات وتقنية المعلومات لنشر خدمات النطاق العريض عالي السرعة بكافة مناطق المملكة، وتستهدف الشركة توصيل خدمة الألياف البصرية إلى 1.3 مليون قبل نهاية عام 2020 بتكلفة تبلغ 7.3 مليار ريال، ومن المتوقع أن يكون للخطوة أثر إيجابي على المدى الطويل، نعتقد أن شركة الاتصالات السعودية هي أكثر الشركات قدرة على ضخ استثمارات في هذا القطاع المهم لقوة وضعها المالي مقارنة بالتحديات التي تواجهها الشركات الأخرى، كما يطرح ذلك أيضاً إمكانية التعاون مع المنافسين لتقديم خدمات الجزمة من خلال شبكة الاتصالات السعودية.

جاءت ارباح الشركة خلال الربع الأول من العام الحالي أعلى من توقعاتنا البالغة 2,202 مليون ريال، كما جاءت أعلى من متوسط توقعات المحللين عند 2,212 مليون ريال، وذلك بسبب البنود غير التشغيلية. لذا نرفع تقييمنا لسهم الشركة من 68 ريال للسهم إلى 72 ريال للسهم على خلفية رفع توقعاتنا السابقة لهوامش الربحية في ضوء نتائج الربع الأول.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
مضاعف الربحية	12.72	15.06	16.34	15.94
العائد على التوزيع	5.0%	5.7%	5.7%	5.7%
مضاعف القيمة الدفترية	2.31	2.30	2.33	2.30
مضاعف الإيرادات	3.04	2.75	2.69	2.67
النسبة الجارية للأصول	1.94	1.63	1.34	1.26
نمو الإيرادات	0.5%	10.5%	2.3%	0.9%
ربحية السهم (ريال)	5.48	4.63	4.27	4.37

حياد

72.0

69.71

3.3%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 9 مايو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

7010.SE

رمز تداول

74.00

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

51.00

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

3.8-%

التغير من أول العام

414

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

139,420

الرسملة السوقية (مليون ريال)

37,179

الرسملة السوقية (مليون دولار)

2,000

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

70.00%

صندوق الاستثمارات العامة

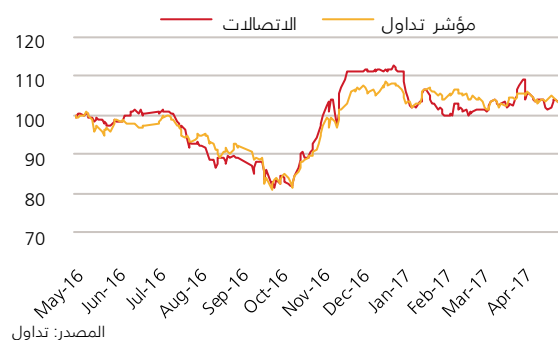
7.00%

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

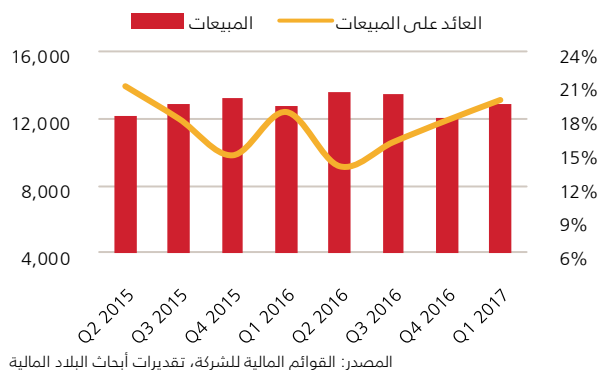
6.77%

المؤسسة العامة للتقاعد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



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 فحديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
52,275	51,833	50,651	45,826	مبيعات
22,792	23,060	20,306	17,670	تكلفة المبيعات
9,819	9,934	9,337	7,802	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
970	875	1,715	1,293	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
18,694	17,964	19,294	19,060	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%35.8	%34.7	%38.1	%41.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
8,718	8,063	7,434	7,030	الاستهلاك والإطفاء
9,976	9,901	11,859	12,031	الربح التشغيلي
626	561	208	155	صافي العوائد ومصروفات التمويل
-100	200-	379-	261-	دخل استثمار
-741	753-	1,202-	239	أخرى
9,760	9,509	10,486	12,163	الربح قبل الزكاة والضريبة
771	751	697	775	الزكاة والضريبة
8,990	8,758	9,789	11,389	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
228	226	531	429	حقوق الأقلية
8,761	8,532	9,258	10,959	صافي الدخل القابل للتوزيع
%16.8	%16.5	%18.3	%23.9	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
2,770	3,594	4,504	5,467	النقدية
15,902	15,002	16,802	14,347	استثمارات قصيرة الأجل
15,003	18,461	11,796	8,515	ذمم مدينة
2,859	2,835	3,097	1,953	أخرى
37,026	40,379	36,989	31,069	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
45,504	43,031	40,488	38,229	صافي الموجودات الثابتة
12,880	12,980	13,389	15,306	استثمارات طويلة الأجل
3,825	4,394	4,783	4,523	موجودات غير ملموسة
934	824	1,013	967	أخرى
63,143	61,228	59,672	59,024	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
100,169	101,607	96,661	90,094	إجمالي الموجودات
676	1,864	1,903	1,997	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
4,897	4,855	3,797	2,070	ذمم دائنة
17,934	17,783	12,153	7,786	مصروفات مستحقة
5,946	5,545	4,862	4,189	أخرى
29,453	30,047	22,714	16,043	مطلوبات قصيرة الأجل
2,081	4,017	5,744	7,785	دين طويل الأجل
4,344	4,214	4,076	3,768	مخصص مكافأة نهاية الخدمة
2,271	2,252	2,165	1,168	مطلوبات غير جارية
1,519	1,336	1,421	906	حقوق الأقلية
60,502	59,740	60,541	60,422	حقوق المساهمين
100,169	101,607	96,661	90,094	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
21,354	18,576	20,716	18,781	التدفقات النقدية التشغيلية
(11,290)	(11,511)	(9,942)	(5,387)	التدفقات النقدية التمويلية
(10,888)	(7,975)	(11,737)	(8,887)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(824)	(910)	(963)	4,507	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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 - 290 - 6250

الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

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

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com

الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888

الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

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 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 مستقبله. 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 37-08100