

شركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين) الربع الأول 2016

تراجعت الخسائر الصافية لشركة زين السعودية خلال الربع الأول من عام 2016 مسجلة 250 مليون ريال مقابل 257 مليون ريال خلال الربع المقابل من العام الماضي بانخفاض 2.7%، وانخفضت أيضًا 14% عن الربع السابق من عام 2015 عندما بلغت 291 مليون ريال.

يعود الانخفاض في خسائر الشركة خلال الربع الأول من العام الحالي إلى ارتفاع الإيرادات بـ 6.5% بينما تراجعت تكلفة الخدمات 13.2%، وبلغ الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزيادة 445 مليون وهو أعلى رقم مسجل في تاريخ الشركة مقارنة بـ 348 مليون ريال في الربع الأول من عام 2015، لكن زيادة مصروفات الاستهلاك والإطفاء بنسبة 17.2% والتي سجلت 477 مليون ريال حدت من أثر تلك التغيرات الإيجابية نظرًا لزيادة الاستثمارات في البنية التحتية للشركة ونتج عن ذلك انخفاض في الخسارة التشغيلية من 59 مليون ريال في الربع الأول من عام 2015 إلى 32 مليون ريال في الربع الأول هذا العام.

من جهة أخرى زادت مصروفات التمويل بنسبة 12% إلى 224 مليون ريال مقابل 199 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي على الرغم من انخفاض قروض الشركة بنسبة 6.3% من 11.3 مليار ريال إلى 10.6 مليار ريال (باستثناء القرض الحكومي طويل الأجل)، وارتفعت الدفعات المقدمة من المساهمين من 3.65 مليار ريال في مارس 2015 و 3.97 مليار ريال في ديسمبر الماضي إلى 4.15 مليار ريال في نهاية الربع الأول عام 2016 نظرًا لتراكم الأعباء المالية لتلك المساهمات وإضافتها على قيمة القرض.

بالمقارنة مع الربع الرابع من عام 2015، ارتفعت المبيعات 5.6% إلى 1.77 مليار ريال وارتفع الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزيادة بنسبة 9.9% وتراجعت مصروفات الاستهلاك والإطفاء 2% بينما زادت مصروفات التمويل 5.9%.

ووفقاً لإعلان الشركة، نمت قاعدة المشتركين بنهاية مارس 2016 بـ 5% إلى 11.6 مليون مشترك مقابل 11 مليون مشترك بنهاية مارس من العام السابق، جدير بالذكر أن إعلان الشركة عن نتائج الربع الأخير من عام 2015 ذكر أن قاعدة المشتركين بلغت مستوى 12.4 مليون مشترك بنهاية ديسمبر الماضي.

خلال الربع الأول من عام 2016، ارتفع عدد مشتركي قطاع خدمات الانترنت 30% عن الربع الأول من عام 2015 وزادت إيرادات خدمات الانترنت بنسبة 105%.

خسائر الشركة خلال الربع الأول من عام 2016 فاقت توقعاتنا البالغة 218 مليون ريال ومتوسط توقعات السوق البالغ 215 مليون ريال للسهم، ومع مراجعة توقعاتنا المستقبلية ل أداء الشركة نخفض تقييمنا من 9.9 ريال للسهم إلى 9.42 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك	11.81	10.65	9.85	9.12
قيمة المنشأة/الإيرادات	2.85	2.66	2.54	2.43
مضاعف القيمة الدفترية	1.15	1.43	1.83	2.41
مضاعف الإيرادات	0.78	0.73	0.70	0.69
النسبة الجارية للأصول	0.63	0.62	0.36	0.84
نمو الإيرادات	9.3%	6.6%	3.8%	2.0%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

9.42

9.00

4.6%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 25 إبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

7030.SE

رمز تداول

12.85

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

5.45

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

7.1%

التغير من أول العام

6,714

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

5,254

الرسملة السوقية (مليون ريال)

1,401

الرسملة السوقية (مليون دولار)

583.73

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

37.04%

شركة الاتصالات المتنقلة ش. م. ك

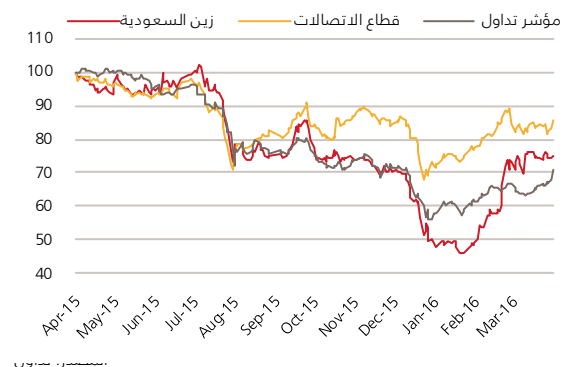
5.97%

مؤسسة فادن للتجارة والمقاولات

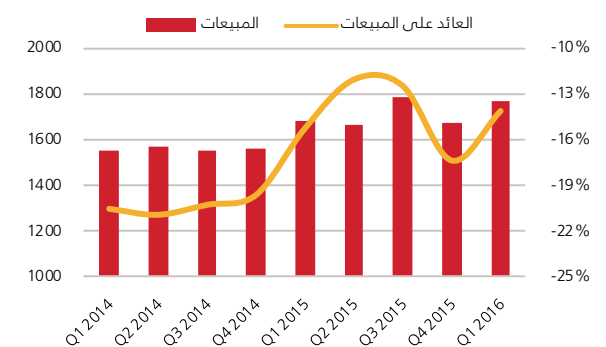
5.84%

مصنع البلاستيك السعودي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركى فديق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,615	7,462	7,188	6,741	6,170	الإيرادات
3,058	3,027	2,945	2,790	2,948	تكلفة المبيعات
2,451	2,438	2,372	2,259	2,201	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
79	75	77	63	(78)	مخصصات ديون وأخرى
2,026	1,921	1,793	1,629	1,100	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب
%26.6	%25.8	%24.9	%24.2	%17.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء
1,910	1,883	1,812	1,770	1,633	الاستهلاك والإطفاء
117	38	(20)	(141)	(534)	الربح التشغيلي
(819.6)	(844.2)	(867.1)	(837.9)	(745.3)	مصروفات التمويل
8.4	8.2	7.9	7.4	9.4	أخرى
(694)	(798)	(879)	(972)	(1,270)	صافي الدخل
(%9.1)	(%10.7)	(%12.2)	(%14.4)	(%20.6)	العائد على المبيعات

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
904	985	1,054	1,378	1,092	النقدية وما في حكمها
1,133	1,154	1,143	1,093	1,394	ذمم مدينة
114	103	113	104	63	المخزون
1,667	1,650	1,605	1,521	1,340	أخرى
3,818	3,891	3,915	4,096	3,888	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
5,935	5,654	5,208	5,007	4,296	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
13,960	14,937	15,910	16,813	17,469	موجودات غير ملموسة
175	184	209	132	212	أخرى
20,070	20,775	21,326	21,952	21,977	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
23,888	24,666	25,241	26,048	25,866	إجمالي الموجودات
0	6,382	2,234	2,780	200	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
323	317	305	286	266	ذمم دائنة
3,078	3,016	2,906	2,698	2,913	مصروفات مستحقة
1,157	998	851	735	519	أخرى
4,558	10,712	6,295	6,498	3,898	مطلوبات قصيرة الأجل
10,166	4,299	8,691	8,616	11,187	دين طويل الأجل
6,983	6,780	6,583	6,382	5,317	مطلوبات غير جارية
2,181	2,875	3,673	4,552	5,464	حقوق المساهمين
23,888	24,666	25,241	26,048	25,866	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

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 الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

إدارة الأصول

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

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 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.