

شركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين)

الربع الثاني 2017

حققت شركة زين السعودية صافي ربح قدره 8 مليون ريال خلال الربع الثاني من العام الحالي مقابل خسارة بلغت 328 مليون ريال في الربع المقابل من العام 2016، من جهة أخرى فقد انخفضت الأرباح بنسبة 82% عن الربع الأول من العام الحالي والذي شهد تحقيق أول أرباح فصلية في تاريخ الشركة وقدرها 45 مليون ريال، وبذلك تبلغ أرباح النصف الأول من عام 2017 نحو 53 مليون ريال مقابل خسائر صافية قدرها 578 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي. وقد أتت أرباح الربع الثاني دون توقعاتنا البالغة 40 مليون ريال دون متوسط توقعات المحللين البالغة 36 مليون ريال.

ويرجع التحسن الكبير في قائمة الدخل للربع الثاني بالمقارنة مع الربع المقابل العام الماضي إلى ارتفاع إيرادات الشركة بنسبة 8% لتصل إلى 1,865 مليون ريال وهي أعلى إيرادات للربع الثاني تاريخياً، وقد ساهم في ذلك سعي الشركة لزيادة مبيعات نشاط البيانات متراجعاً للربحية، على التوازي، انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 1.4%， وتراجعت المصروفات العمومية والدارية والبيعية بنسبة 15%， ولهذا فقد ارتفع هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة (EBITDA) من 21.54% إلى 33.9%， وتتجدر الدشارة إلى أن الربع المقابل من العام الماضي تصادف مع مصروفات استثنائية تتعلق بعملية توثيق البصمة لعملاء الشركة، ومن جهة أخرى، فقد عزز أداء الشركة انخفاض مصروفات الاستهلاك والاطفاء من 480 مليون ريال إلى 397 مليون ريال نظراً لتمديد رخصة الشركة، وارتفاع صافي مصروفات التمويل بشكل بسيط من 220 مليون ريال إلى 223 مليون ريال.

بالمقارنة مع الربع الأول من العام الحالي، فقد انخفضت الإيرادات 2.8% عن الربع الأول لانخفاض الطلب خلال شهر رمضان والعطلة الصيفية، وتتجدر الإشارة إلى أن الشركة قد حققت أعلى إيرادات فصلية في تاريخ الشركة خلال الربع الأول من العام الحالي. كما أدى الانخفاض في الإيرادات إلى تراجع هامش EBITDA خلال الربع الثاني ليبلغ 34.6% مقابل 33.9% خلال الربع الأول.

على أساس نصف سنوي، بلغت الإيرادات الجمالية 3,784 مليون ريال مقابل 3,492 مليون ريال للنصف الأول من العام السابق بارتفاع قدره 8%， كما ارتفع هامش الربح الجمالى خلال الفترة من 63% إلى 67%， وزاد هامش EBITDA إلى 34.3% مقابل 23.4% خلال النصف الأول من العام الماضي لارتفاع الإيرادات وانخفاض تكلفة الخدمات والمصروفات التشغيلية وتضمن الفترة المقابلة مصروفات غير متكررة تتعلق بعملية توثيق الخطوط، ايضاً فقد انخفضت مصروفات الاستهلاك والاطفاء بنسبة 18% لتصل إلى 789 مليون ريال مقابل 957 مليون ريال في النصف الأول من العام الماضي وذلك بعد تمديد الرخصة.

وبالمجمل، فقد تحسن أداء الشركة بشكل ملحوظ خلال النصف الأول من العام الحالي من خلال تعزيز الإيرادات خاصة إيرادات البيانات مرتفعة الربحية فضلاً عن التحكم في تكلفة الخدمات والمصروفات التشغيلية وترابع تكلفة الاستهلاك والاطفاء بعد تمديد رخصة الشركة 15 سنة إضافية، وانعكس ذلك بشكل كبير على هامش الربحية التي ارتفعت بشكل ملحوظ، وفي ضوء نتائج الربع الثاني والتي جاءت دون المتوقع، نخفض تقييمنا لسهم الشركة من 9.6 ريال للسهم إلى 9.4 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017E	2016A	2015A	2014A
قيمة المنشأة /الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك	7.92	11.18	12.32	18.25
قيمة المنشأة /الإيرادات	2.72	2.90	2.98	3.25
مضاعف الربحية	66.04	N/A	N/A	N/A
مضاعف القيمة الدفترية	1.41	1.44	1.13	0.94
مضاعف الإيرادات	0.70	0.74	0.76	0.84
النسبة الجارية للأصول	0.24	0.50	0.63	1.00
نحو الإيرادات	6.6%	2.7%	9.3%	-5.4%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

9.40

8.83

%6.5

7030.SE

11.45

6.30

%5.7

2,200

5,154

1,374

583.73

%37.04

%5.97

%5.84

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 3 أغسطس 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسمية السوقية (مليون ريال)

الرسمية السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

بار المساهمين (أكبر من 5%)

شركة الاتصالات المتنقلة ش.م.ك

مؤسسة فادن للتجارة والمقاولات

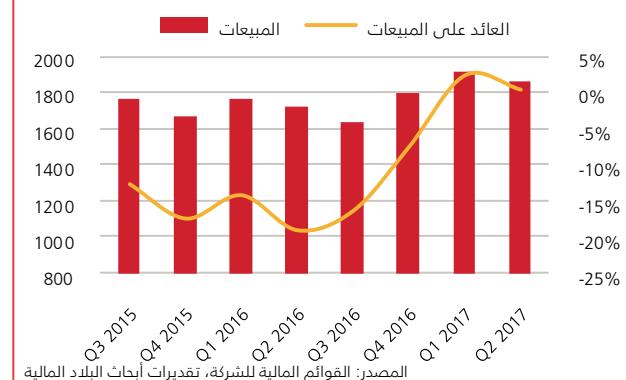
مصنع البلاستيك السعودي

حركة السهم خلال 52 أسبوع

مؤشر تداول زين



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هنداوى،
محل مالى أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدحع
مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com



2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,383	6,927	6,741	6,170	6,523	الإيرادات
2,374	2,526	2,790	2,948	3,388	تكلفة الخدمات
%32.16	%36.47	%41.39	%47.77	%51.94	نسبة اليند السابق للإيرادات
2,439	2,595	2,259	2,201	2,191	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%33.04	%37.47	%33.51	%35.67	%33.60	نسبة اليند السابق للإيرادات
34	10	63	(78)	53	مخصصات ديون ومخصصات أخرى
2,535	1,795	1,629	1,100	890	الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%34.3	%25.9	%24.2	%17.8	%13.7	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
1,571	1,850	1,770	1,633	1,840	الاستهلاك والإطفاء
964	(55)	(141)	(534)	(949)	الربح التشغيلي
(884.6)	(953.0)	(837.9)	(745.3)	(722.8)	صافي مصروفات التمويل
(1.6)	27.9	7.4	9.4	20.6	أخرى
78	(980)	(972)	(1,270)	(1,651)	صافي الدخل
%1.1	%14.1-	%14.4-	%20.6-	%25.3-	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
783	919	1,378	1,092	1,293	النقدية وما في حكمها
35	42	104	63	141	المخزون
2,457	2,352	2,614	2,734	1,876	أخرى
3,275	3,312	4,096	3,888	3,310	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
6,794	7,006	5,007	4,296	4,293	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
16,014	16,196	16,813	17,469	18,351	موجودات غير ملموسة
529	96	132	212	283	أخرى
23,337	23,298	21,952	21,977	22,927	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
26,613	26,611	26,048	25,866	26,237	إجمالي الموجودات
8,728	2,247	2,780	200	200	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
4,787	4,393	3,719	3,698	3,621	أخرى
13,516	6,640	6,498	3,898	3,821	مطلوبات قصيرة الأجل
2,127	8,245	8,616	11,187	11,390	دين طويل الأجل
7,317	8,151	6,382	5,317	4,268	مطلوبات غير جارية
3,653	3,575	4,552	5,464	6,759	حقوق المساهمين
26,613	26,611	26,048	25,866	26,237	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد 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. A: فعليه، E: تقديرات أبحاث البلد المالية، F: توقعات أبحاث البلد المالية.

* تم تغيير المعالجة المحاسبية لبعض اليند عام 2017 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدخلون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تحددها، 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
www.albilad-capital.com
 الموقع على الشبكة:

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

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: الادارة العامة:
 الادارة العامة:
 الهاتف: //هاتف//المجاميع:

إدارة الوساطة

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

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

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: الادارة العامة:
 الادارة العامة:
 هاتف: //هاتف//المجاميع:

المصرفية الاستثمارية

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

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

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: الادارة العامة:
 الادارة العامة:
 هاتف: //هاتف//المجاميع:

إخلاء المسؤولية

بذلك 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 لائي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبيقة 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 سواءً 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.