

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 ودون متوسط توقعات المحللين البالغة 36 مليون ريال.

ويرجع التحسن الكبير في قائمة الدخل للربع الثاني بالمقارنة مع الربع المقابل من العام الماضي إلى ارتفاع إيرادات الشركة بنسبة 8% لتسجل 1,865 مليون ريال وهي أعلى إيرادات للربع الثاني تاريخياً، وقد ساهم في ذلك سعي الشركة لزيادة مبيعات نشاط البيانات مرتفع الربحية، على التوازي، انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 1.4%، وتراجعت المصروفات العمومية والادارية والبيعية بنسبة 15%، ولهذا فقد ارتفع هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة (EBITDA) من 21.54% إلى 33.9%، وتجدر الإشارة 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 نظرا لتمديد رخصة الشركة، وارتفع 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، وتجدر 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 ليلعب 33.9% مقابل 34.6% خلال الربع الأول.

على أساس نصف سنوي، بلغت الإيرادات الاجمالية 3,784 مليون ريال مقابل 3,492 مليون ريال للنصف الأول من العام السابق بارتفاع قدره 8%، كما ارتفع هامش الربح الاجمالي 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، ايضا 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 فضلا عن التحكم في تكلفة الخدمات والمصروفات التشغيلية وتراجع 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 تقيمتنا لسهم الشركة من 9.6 ريال للسهم إلى 9.4 ريال للسهم.

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

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%

التوصية

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)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

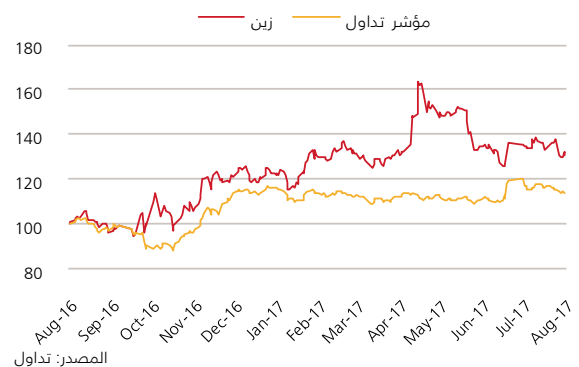
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة الاتصالات المتنقلة ش. م. ك

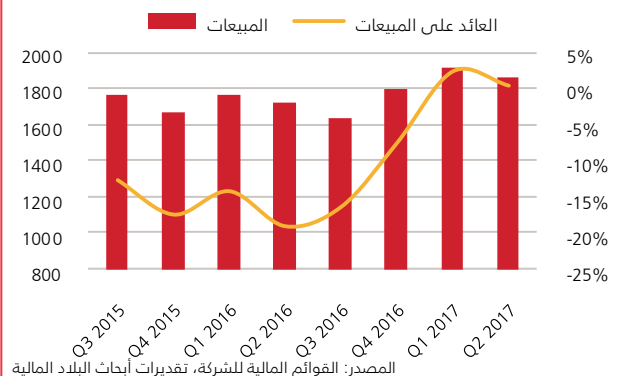
مؤسسة فادن للتجارة والمقاولات

مصنع البلاستيك السعودي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فهدق

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 البند السابق للإيرادات
2,439	2,595	2,259	2,201	2,191	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%33.04	%37.47	%33.51	%35.67	%33.60	نسبة البند 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 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.

A: فعلية، E: تقديرات أبحاث البلاد المالية، F: توقعات أبحاث البلاد المالية.

* تم تغيير المعالجة المحاسبية لبعض البنود 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 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

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 صريحة أو ضمنية 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