

تغطية لنتائج الأعمال السنوية لعام 2018

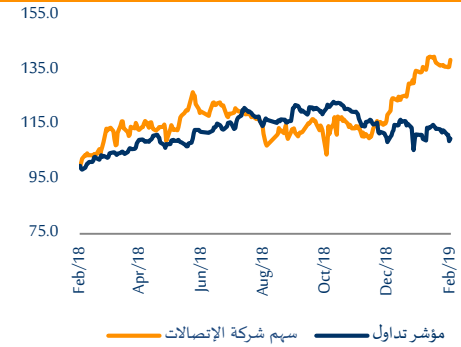
18 فبراير 2019

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	101.2
السعر المستهدف (ريال)	96.1
نسبة الارتفاع / الهبوط	(5.0%)
في يوم 17 فبراير 2019	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

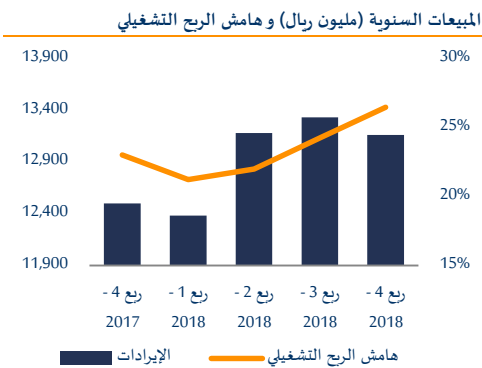
رأس المال السوقي (مليار ريال)	202.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	103.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	74.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	2.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	16.2%

أداء سهم شركة الإتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.3%	(0.7%)
6 شهور	24.3%	14.8%
12 شهر	39.0%	22.7%

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	70.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	7.0%
المؤسسة العامة للتقاعد	6.77%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 17 فبراير 2019

ارتفاع إيرادات البيانات وإنخفاض التكاليف دعم النتائج المالية القوية

سجلت شركة الاتصالات السعودية نموًا في صافي الربح بنسبة 7.7% على أساس سنوي، ليصل إلى 10.8 مليار ريال سعودي، بما يتماشى مع ارتفاع الإيرادات وإنخفاض تكاليف المبيعات وإنخفاض تكاليف التعاقد الميكرو وكذلك إنخفاض مصروفات البيع والتسويق. كما نمت الإيرادات بنسبة 2.7% على أساس سنوي، في حين إنخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 2.7% على أساس سنوي، مما أدى إلى تحسن الربح الإجمالي. وبالنسبة للربع الرابع من عام 2018، ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 21.1% على أساس سنوي، على الرغم من ارتفاع تكاليف البيع والتسويق والمصروفات العمومية والإدارية، حيث أنفقت الشركة بشكل كبير على حملات متعددة لتحسين تجربة العملاء والمبادرات التي تركز على العملاء. ومع ذلك، فقد تم تعويض النمو في الأرباح التشغيلية جزئيًا بانخفاض في الأرباح من الاستثمارات، حيث سجلت شركة الاتصالات السعودية مخصص إنخفاض في القيمة بمبلغ 168.0 مليون ريال سعودي فيما يتعلق باستثماراتها في شركة بيناربانج جى إس إم القابضة. وبلغ نصيب السهم من صافي الأرباح للربع المالي السابق 1.56 ريال، متجاوزًا تقديرات السوق.

خلال الربع الرابع، فازت شركة الاتصالات السعودية بالمزاد على ترددات نظمها وتديرها هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات في نطاق التردد 2,300 ميغاهرتز بقيمة 360 مليون ريال سعودي. ومن المرجح أن تزيد الترددات الجديدة من قدرة شبكة الهاتف المحمول للشركة لتلبية الطلب المتزايد على الخدمات وكذلك تحسين سرعة وتوعية خدمات الإنترنت. وبالإضافة إلى جهود الشركة الرامية إلى نشر الألياف الضوئية بشكل ثابت والاستثمار في منصة الدفع الرقمية، تواصل شركة الاتصالات السعودية محاولة الاستفادة من تزايد عدد مستخدمي النطاق العريض في المملكة والذي ارتفع بشكل كبير خلال موسم الحج. ومع ذلك، فإن التراجع على مستوى الصناعة في قاعدة المشتركين في الهاتف المحمول في المملكة قد يشكل تحديًا أمام احتمالية ارتفاع الإيرادات.

- ارتفعت صافي إيرادات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 2.7% على أساس سنوي إلى 52.1 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2018، مدعومًا بشكل كبير من خلال نمو إيرادات البيانات (ارتفاعًا بنسبة 5.6% على أساس سنوي).
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 30.6 مليار ريال سعودي للسنة المالية 2018، تماشيًا مع ارتفاع الإيرادات. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 58.7% في العام المالي 2018 من 56.4% في السنة المالية 2017، وذلك بسبب إنخفاض تكلفة المبيعات.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 11.6% على أساس سنوي إلى 12.3 مليار ريال سعودي، بالرغم من ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والاستهلاكية. كما تحسن هامش التشغيل إلى 23.5% خلال العام مقابل 21.7% في السنة المالية 2017.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 7.7% على أساس سنوي إلى 10.8 مليار ريال سعودي في العام المالي 2018، حيث عزز ارتفاع الدخل التشغيلي من إنخفاض تكلفة التعاقد الميكرو وإنخفاض نفقات البيع والتسويق. ومع ذلك، تم تعويض النمو جزئيًا بخسائر في الاستثمارات في الشركات الزميلة والمشروعات المشتركة.
- أوصى مجلس إدارة شركة الاتصالات السعودية بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% (1 ريال سعودي للسهم الواحد) للربع الرابع من العام 2018 وتوزيعات أرباح إضافية قدرها 2 ريال سعودي للسهم الواحد لعام 2018. كما أعلنت الشركة عن سياسة توزيع أرباح جديدة للحفاظ على حد أدنى 1 ريال سعودي للسهم الواحد من توزيعات الأرباح على أساس ربع سنوي لمدة ثلاث سنوات وعائد خاص يخضع لموافقة مجلس الإدارة.
- كانت الشركة أول من أطلق خدمات الجيل الخامس في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وتواصل نشر شبكة الألياف البصرية في المملكة لتوفير شبكة أسرع وعالية الجودة للعملاء. كما تدعم هذه الاستثمارات إستراتيجية الشركة للنمو والتحول الرقمي بما يتماشى مع "رؤية 2030" للمملكة. وعلاوة على ذلك، وقع الذراع الاستثماري لشركة الاتصالات السعودية "شركة المدفوعات الرقمية السعودية" مذكرة تفاهم مع ماستركارد التي مقرها الولايات المتحدة لتقديم خدمات الدفع الدولية تماشيًا مع جهود شركة الاتصالات السعودية (للتحول الرقمي) (رقمنة) للمدفوعات.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة 96.1 ريال للسهم مع الاحتفاظ بتصنيفنا "المحايد" على السهم. كما نعتقد أن نسبة المخاطر إلى المكاسب متوازنة على السهم، نظرًا للمنافسة المتزايدة والتراجع في قاعدة المشتركين، والتي قد تؤثر سلبًا على الأرباح.

التغير	الربع	الربع	الربع	الربع	التغير
السنوي	2018	2019	الربع الرابع 2017	الربع الرابع 2018	السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	52,068	53,395	12,503	13,166	2.5%
مجمل الربح (مليون ريال)	30,565	32,145	7,348	8,651	5.2%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	19,857	21,271	4,831	5,411	7.1%
صافي الربح (مليون ريال)	10,790	11,464	2,555	3,116	6.2%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	5.40	5.73	1.28	1.56	6.1%
هامش مجمل الربح (%)	58.7%	60.2%	58.8%	65.7%	1.5%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	38.1%	39.8%	38.6%	41.1%	1.7%
هامش صافي الربح (%)	20.7%	21.5%	20.4%	23.7%	0.8%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.