

تغطية لنتائج الربع الثالث عام 2019

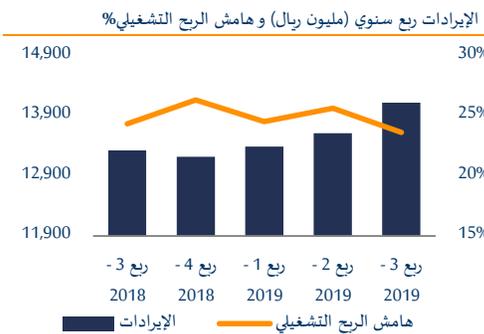
6 نوفمبر 2019

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
96.5	سعر السهم الحالي (ريال)
104.0	السعر المستهدف (ريال)
7.8%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 6 نوفمبر 2019
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
193.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
117.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
80.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
23.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(8.1%)	(5.4%)
6 شهور	(14.6%)	(0.3%)
12 شهر	14.9%	15.7%
الملاك الرئيسيين	%	%
صندوق الإستثمارات العامة	70.0%	



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 6 نوفمبر 2019

ارتفاع التكاليف المباشرة عوض المكاسب الناتجة عن نمو الإيرادات

ارتفعت إيرادات شركة الإتصالات السعودية بنسبة 6.0% على أساس سنوي وبنسبة 3.7% على أساس ربع سنوي إلى 14.1 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، بسبب ارتفاع الإيرادات من وحدات الأعمال التجارية للمستهلكين وقطاع الأعمال، وكذلك زيادة حصة الأرباح من الشركات التابعة، لتدفع بنمو الإيرادات لتسجل أعلى معدل نمو ربع سنوي منذ الربع الأول من عام 2012. كما ارتفع الربح الإجمالي بشكل هامشي بنسبة 0.9% على أساس سنوي إلى 7.9 مليار ريال سعودي، متوجهاً بزيادة التكلفة الإجمالية للمبيعات. كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 2.9% على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال سعودي، حيث قابل الإنخفاض في مصروفات البيع والتسويق ارتفاعاً في المصروفات العمومية والإدارية والإهلاك. ومع ذلك، تراجعت هامش التشغيل إلى 23.6% في الربع الثالث من عام 2019، مقابل 24.3% في الربع نفسه من العام الماضي نتيجة لزيادة التكاليف المباشرة. وبالتالي ارتفع صافي الربح بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من العام، مدعوماً إلى حد كبير بتحسين الإيرادات وإنخفاض تكاليف التقاعد المبكر.

تواصل شركة الإتصالات السعودية التركيز على تمكين التحول الرقمي بما يتماشى مع الرؤية السعودية 2030 من خلال الإستثمارات نحو حلول مبتكرة للمدفعات الرقمية والبيانات والحوسبة السحابية وإنترنت الأشياء والذكاء الاصطناعي. وتعد هذه الجهود بمثابة دعم للشركة لمواجهة التحديات العالمية في صناعة الإتصالات، والتي لا تزال تواجه منافسة متزايدة. وفي شهر يونيو 2019، شهد القطاع بشكل عام ارتفاعاً في أعداد المشتركين في خدمات الهاتف الثابت والمحمول، بينما تراجع في أعداد المشتركين في قطاع خدمة الهاتف المحمول. وفي أكتوبر 2019، أطلقت شركة زين، المنافس الرئيسي، شبكة تغطية الجيل الخامس في المملكة العربية السعودية بأسعار تنافسية مع خطة لتغطية 26 مدينة والاستفادة من 2,600 برج بحلول نهاية عام 2019. وبالتالي، نحافظ على تصنيفنا المحايد تجاه سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات لشركة الإتصالات السعودية بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 14.1 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من العام، ويعزى ذلك إلى حد كبير إلى نمو الإيرادات من قطاع تجارة الجملة والمستهلكين.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 0.9% على أساس سنوي إلى 7.9 مليار ريال سعودي للربع الثالث من العام. ومع ذلك، فقد إنخفض على أساس ربع سنوي بنسبة 3.5% نتيجة لزيادة تكلفة المبيعات، ونتيجة لذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 756.1 خلال الربع الثالث من عام 2019، مقابل 758.9 في الربع الثالث من عام 2018.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 2.9% إلى 3.3 مليار ريال سعودي، ويرجع ذلك أساساً إلى إنخفاض مصروفات البيع والتسويق. ومع ذلك، إنخفض الهامش التشغيلي إلى 23.6% في الربع الثالث من عام 2019، مقارنةً مع 24.3% في الربع الثالث من العام الماضي.
- ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 2.1% على أساس سنوي إلى 5.2 مليار ريال نتيجة لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، مما أدى إلى تأثير إيجابي بقيمة 180 مليون ريال. كما بلغ هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 37.1%.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، مدعوماً بشكل كبير من ارتفاع الإيرادات. ومع ذلك، بلغ الهامش الصافي 19.5% خلال الربع، مسجلاً إنخفاضاً طفيفاً من 19.8% في نفس الربع من العام السابق.
- أوصى مجلس إدارة الشركة توزيع أرباح نقدية بنسبة 10% (بواقع 1 ريال سعودي للسهم الواحد) عن النتائج المالية للربع الثالث من العام، بقيمة إجمالية 2 مليار ريال سعودي لأسهمه المستحقة البالغة 2 مليار سهم.
- أعلنت الشركة أن شبكة تغطية الجيل الخامس لقطاع الشركات والتي من المتوقع أن تبدأ في أوائل عام 2020. وخلال الربع، أطلقت الشركة شبكة تغطية الجيل الخامس في 196 موقعاً في المدينتين المقدستين في موسم الحج لخدمة حجاج المسجد الحرام.
- أبرمت شركة الإتصالات السعودية إتفاقية مع شركة باندا للتجزئة لتطوير شبكات إتصال البيانات لخدمة العملاء وتزويدهم بالإنترنت المجاني داخل المتاجر.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 104.0 ريال سعودي للسهم الواحد، ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	13,320	14,114	6.0%	51,963	54,256	4.4%
مجمول الربح (مليون ريال)	7,851	7,921	0.9%	30,546	31,876	4.4%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	5,128	5,238	2.1%	19,836	21,540	8.6%
صافي الربح (مليون ريال)	2,643	2,746	3.9%	10,780	11,215	4.0%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.32	1.37	3.9%	5.39	5.61	4.0%
هامش الربح (%)	58.9%	56.1%	(2.8%)	58.8%	58.8%	0.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	38.5%	37.1%	(1.4%)	38.2%	39.7%	1.5%
هامش صافي الربح (%)	19.8%	19.5%	(0.4%)	20.7%	20.7%	(0.1%)

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 يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 إدارة 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 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 التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق 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 والأداء 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 يهدف 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.