

شركة الاتصالات السعودية

الربع الثاني 2017

ارتفعت الأرباح الصافية لشركة الاتصالات السعودية خلال الربع الثاني من عام 2017 مسجلة 2,377 مليون ريال مقابل 2,202 مليون ريال في الربع الثاني من العام الماضي بزيادة قدرها 8%، على النقيض انخفضت الأرباح للشركة بنسبة 6% عن الربع الأول من العام الحالي، وبذلك حققت الشركة زيادة بنسبة 7% في النصف الأول من العام الحالي بأرباح قدرها 4,904 مليون ريال مقابل 4,599 مليون ريال في الفترة المقابلة.

وجاءت الزيادة في أرباح الربع الثاني مقارنة مع الفترة المقابلة رغم تراجع إيرادات الشركة بنسبة 1.6% لتسجل 13,203 مليون ريال، بينما كان الانخفاض محدوداً على مستوى تكلفة الخدمات إذ انخفضت بنسبة 0.4% فيما انخفضت المصروفات التشغيلية الأخرى بنسبة 0.7%، لكن من جهة أخرى فقد ارتفعت مخصصات الانخفاض في قيمة المدينين التجاريين بنسبة 27% لتصل إلى 289 مليون ريال، وترجع الزيادة في أرباح الشركة إلى تحسن في بعض البنود غير التشغيلية بالتحديد تحقيق مكاسب بمبلغ 93 مليون ريال من استثمارات مقيدة بطريقة حقوق الملكية مقابل خسائر قدرها 146 مليون ريال في الربع الثاني عام 2016، بالإضافة لذلك، انخفضت الخسائر غير التشغيلية الأخرى بنسبة 64% لتبلغ 151 مليون ريال.

بالمقارنة مع الربع الأول، ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.9% بينما ارتفعت تكلفة الخدمات بنسبة 2.1% إلا أن الزيادة في المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع وتكلفة الإطفاء والاستهلاك ساهمت في ثبات الربح التشغيلي بشكل كبير، وجاء التراجع في أرباح الربع الثاني بالمقارنة مع الربع الأول بصفة أساسية من البنود غير التشغيلية.

على صعيد النصف الأول، فقد تراجعت المبيعات 2.3% وانخفض الربح التشغيلي للشركة بنسبة 9%، لكن من جهة أخرى فقد حققت الشركة مكاسب من الاستثمارات المسجلة وفقاً لطريقة حقوق الملكية قدرها 179 مليون ريال مقابل خسارة بنحو 74 مليون ريال في النصف الأول من العام الماضي، كما ارتفعت صافي إيرادات التمويل بنسبة 4.7%، وانخفضت صافي المصروفات غير التشغيلية الأخرى بنسبة 76% لتسجل 172 مليون ريال مقابل 730 مليون ريال في النصف الأول من عام 2016.

كثفت الشركة برنامج التقاعد المبكر خلال العام الحالي حيث بلغت تكلفة البرنامج خلال النصف الأول 300 مليون ريال مقابل 196 مليون ريال خلال الفترة المماثلة العام الماضي بزيادة تبلغ 53%، وتوزعت التكلفة بالتساوي خلال الربعين الأول والثاني من عام 2017.

انخفض هامش صافي الربح قبل الاستهلاك والإطفاء والفوائد والضرائب خلال الربع الثاني إلى 35.1% مقابل 36.3% في الربع الثاني من عام 2016 و35.9% خلال الربع الأول، على مدار النصف الأول، فقد انخفض الهامش أيضاً إلى 35.5% مقابل 36.4% في نفس الفترة العام الماضي.

على الرغم من الانخفاض في إيرادات الشركة وهوامش الربحية خلال النصف الأول إلا أن التغيير الإيجابي في البنود غير التشغيلية ساهم في تعويض التراجع في الأرباح التشغيلية لكن بصفة عامة فقد جاءت أرباح الربع الثاني قريبة من توقعاتنا وبنقي على تقييمنا السابق لسهم الشركة عند 72 ريال للسهم.

حياة

72.00

72.60

%0.8-

7010.SE

78.90

51.00

%0.1

291

145,200

38,720

2,000

%70.00

%7.00

%6.77

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 2 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)

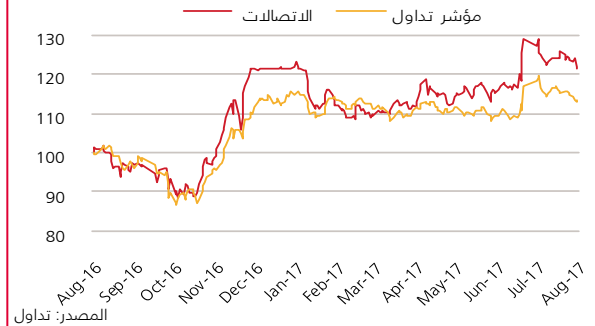
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

صندوق الاستثمارات العامة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

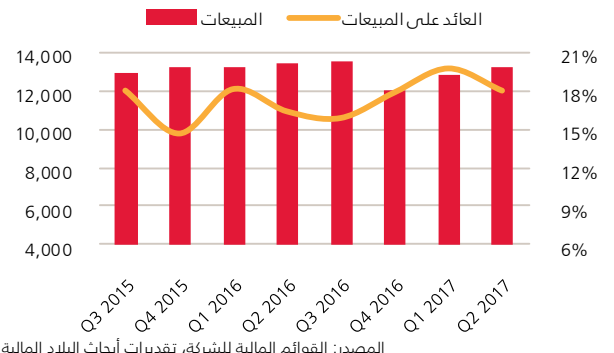
المؤسسة العامة للتقاعد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
مضاعف الربحية	13.25	15.68	17.02	15.83
العائد على التوزيع	4.8%	5.5%	5.5%	5.5%
مضاعف القيمة الدفترية	2.40	2.40	2.43	2.38
مضاعف الإيرادات	3.17	2.87	2.80	2.85
النسبة الجارية للأصول	1.94	1.63	1.34	1.33
نمو الإيرادات	0.5%	10.5%	2.3%	1.6%-
ربحية السهم (ريال)	5.48	4.63	4.27	4.59

2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
51,020	51,833	50,651	45,826	مبيعات
22,427	23,060	20,306	17,670	تكلفة الخدمات
%44.0	%44.5	%40.1	%38.6	نبد البند السابق للمبيعات
9,672	9,934	9,337	7,802	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%19.0	%19.2	%18.4	%17.0	نبد البند السابق للمبيعات
970	875	1,715	1,293	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
17,951	17,964	19,294	19,060	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%35.2	%34.7	%38.1	%41.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
8,096	8,063	7,434	7,030	الاستهلاك والإطفاء
9,855	9,901	11,859	12,031	الربح التشغيلي
307	561	208	155	صافى العوائد ومصروفات التمويل
361	200-	379-	261-	دخل استثمار
430-	753-	1,202-	239	أخرى
10,091	9,509	10,486	12,163	الربح قبل الزكاة والضريبة
698	751	697	775	الزكاة والضريبة
9,394	8,758	9,789	11,389	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
222	226	531	429	حقوق الأقلية
9,172	8,532	9,258	10,959	صافى الدخل القابل للتوزيع
%18.0	%16.5	%18.3	%23.9	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
2,673	3,594	4,504	5,467	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
13,502	15,002	16,802	14,347	استثمارات قصيرة الأجل
22,251	18,461	11,796	8,515	ذمم مدينة
1,814	2,835	3,097	1,953	أخرى
40,719	40,379	36,989	31,069	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
39,763	43,031	40,488	38,229	صافى الموجودات الثابتة
14,561	12,980	13,389	15,306	استثمارات طويلة الأجل
7,285	4,394	4,783	4,523	موجودات غير ملموسة
183	824	1,013	967	أخرى
61,792	61,228	59,672	59,024	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
102,511	101,607	96,661	90,094	إجمالي الموجودات

2017E	2016A	2015A	2014A	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,096	1,864	1,903	1,997	أخرى
29,421	28,183	20,811	14,046	مطلوبات قصيرة الأجل
30,517	30,047	22,714	16,043	دين طويل الأجل
2,921	4,017	5,744	7,785	مخصص مكافأة نهاية الخدمة
4,344	4,214	4,076	3,768	مطلوبات غير جارية
2,881	2,252	2,165	1,168	حقوق الأقلية
935	1,336	1,421	906	حقوق المساهمين
60,912	59,740	60,541	60,422	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
102,511	101,607	96,661	90,094	

2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
16,059	18,576	20,716	18,781	التدفقات النقدية التشغيلية
(10,821)	(11,511)	(9,942)	(5,387)	التدفقات النقدية التمويلية
(6,159)	(7,975)	(11,737)	(8,887)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(921)	(910)	(963)	4,507	التغير في النقدية

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

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

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: investmentbanking@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com

الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888

الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

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 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 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 37-08100