



التصنيف	تقليص
السعر المستهدف	33
السعر الحالي	38.7
نسبة الفارق	14.7%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	38.7
القيمة السوقية	مليون ريال	29,760
عدد الأسهم	مليون	770
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	98.5
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	34.9
الأداء منذ بداية العام	%	0.6
ربحية السهم 12 شهر	ريال	0.28
معامل بيتا		0.7

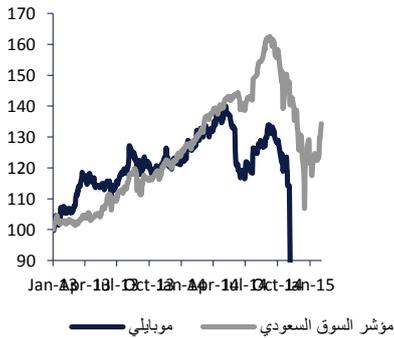
*السعر في 14 يناير 2014

الملاك الرئيسين

مؤسسة الامارات للاتصالات	27.4%
التأمينات الاجتماعية	11.8%

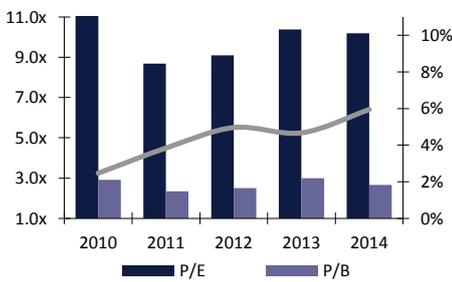
*السعر في 2 فبراير 2015

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

موبايلي - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مازن السديري

رئيس قسم الأبحاث
3544، تحويلة +966 11 2547666
malsudairi@alistithmarcapital.com

أعلنت شركة اتحاد اتصالات النتائج المالية للفترة المنتهية في 2014/12/31، والتي أظهرت عن خسارة ربعية 2,277 مليون ريال، و يعود سبب صافي الخسارة هذا الربع إلى انخفاض الإيرادات غير المتكررة من عقود الإيجار الرأسمالية للألياف البصرية و مبيعات الأجهزة و زيادة المصاريف التشغيلية و بذلك تكون مجموع الأرباح السنوية 220 مليون ريال.

■ حققت شركة اتحاد اتصالات في الربع الرابع ربح إجمالي بلغ 915 مليون ريال بانخفاض عن نفس الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 74.3% حيث كانت الأرباح 3,573 مليون ريال و عن الربع السابق بانخفاض بنسبة 63.18% حيث كانت الأرباح 2,485 مليون ريال.

■ شركة اتحاد اتصالات في الربع الرابع خسائر تشغيلية 2,206 مليون ريال بخلاف نفس الربع المماثل من العام الماضي حيث كانت الأرباح 1,645 مليون ريال بسبب ارتفاع المصاريف العمومية و الإدارية مع عدم تناسب انخفاض المبيعات، و انخفاضها عن الربع السابق حيث كانت الأرباح 469 مليون ريال.

■ حققت شركة اتحاد اتصالات في الربع الرابع صافي خسارة 2,277 مليون ريال بخلاف عن نفس الربع المماثل من العام الماضي حيث كانت الأرباح 1,692 مليون ريال و بخلاف عن الربع السابق حيث كانت الأرباح 472 مليون ريال.

الاستنتاج: . أن الشركة ذكرت بأن صافي الخسارة يعود إلى انخفاض الإيرادات غير المتكررة من عقود إيجار رأسمالية للألياف البصرية و عقود بيع الساعات و لكننا نتوقع مستقبلا انخفاض المبيعات بسبب انخفاض النشاط الرئيسي للشركة الاتصالات الصوتية و نتوقع تحسن نشاط الأعمال و ترشيد التكاليف الرأسمالية و التشغيلية و نرى القيمة العادلة للسهم هي عند 33 ريال ، قمنا بإحتساب القيمة العادلة للسهم بناء على نموذج التدفقات النقدية المخصومة و معدل نمو 2% تكلفة رأس مال 13%.

ملخص النتائج والتوقعات

ديسمبر في المنتهية السنة (مليون)	2013	2014	متوقع 2015	متوقع 2016
إيرادات	19,180	15,824	15,400	15,708
الربح الإجمالي	12,193	8,903	7,854	8,089
الربح التشغيلي	5,949	359	1,151	1,676
صافي الربح	5,937	220	907	1,431
ربحية السهم	7.7	0.29	1.18	1.86

المصدر: تقديرات الاستثمار كابيتال كنانج للمعطيات الاقتصادية

ملخص النتائج الربعية

ديسمبر في المنتهية السنة (مليون)	الربع الرابع 2014 متوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2014	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الرابع 2013
إيرادات	لا يوجد		2,792	-45.9%	5,164
الربح الإجمالي	لا يوجد		915	-74.4%	3,573
الربح التشغيلي	لا يوجد		-2,206		1,645
صافي الربح	لا يوجد		-2,277		1,692

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا تقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو عود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو إستثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	>20%	أخضر
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	10% – 20%	أخضر فاتح
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-10% – 10%	أصفر
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% – -10%	أصفر فاتح
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	<-20%	أحمر

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة سعودية ذات مسؤولية محدودة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية