

## شركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين) الربع الثالث 2016

تفاقت الخسائر الصافية لشركة زين السعودية خلال الربع الثالث من عام 2016 مسجلة 267 مليون ريال مقابل 223 مليون ريال خلال الربع المقابل من العام الماضي بزيادة 20%، لكن الخسائر انكسرت 19% عن الربع السابق من عام 2016 عندما بلغت 329 مليون ريال، وبذلك بلغت الخسائر الصافية للتسعة شهور الأولى من عام 845 مليون ريال نحو 681 مليون ريال بارتفاع 24%.

يأتي الارتفاع في خسائر الربع الثالث - وفقاً لبيان الشركة - نتيجة الركود في موسم الصيف والمتطلبات الجديدة لتوثيق البصمة وتراجع عدد الحجاج فضلاً عن ارتفاع الأعباء التمويلية على الشركة نظراً للزيادة الكبيرة في سعر العائد بين البنوك (السابيور)، من جهة أخرى تراجع إيرادات الربع الثالث من العام الحالي بنسبة 7% عن الفترة المماثلة من العام الماضي مسجلة 1,634 مليون ريال نظراً لانخفاض تكلفة الربط البيئي، بينما تراجع إجمالي الربح بنسبة 0.1% ليصل إلى 1,061 مليون ريال، وبذلك ارتفع هامش إجمالي الربح من 58.3% إلى 64.93%، ارتفع الربح قبل الاعباء التمويلية والزكاة والاستهلاك والإطفاء بنسبة 10% خلال الربع الثالث مسجلاً 488 مليون ريال مقابل 441 مليون ريال في نفس الربع العام الماضي نظراً لانخفاض مصاريف التوزيع والتسويق بنسبة 2% لتصل إلى 534 مليون ريال وتراجع المصاريف العمومية والإدارية بنسبة 47% لتصل إلى 39 مليون ريال فيما ارتفع الاستهلاك والإطفاء بنسبة 11% لتصل إلى 490 مليون ريال سعودي مقارنة مع 442 مليون ريال.

بالمقارنة مع الربع السابق من عام 2016، تراجع المبيعات بنسبة 5% لكن الانخفاض في مصروفات البيع والتوزيع وتكلفة الخدمات ساهم في الانخفاض الملحوظ في خسائر الشركة.

على صعيد فترة التسعة شهور الأولى من العام الحالي ارتفعت الإيرادات 1% محققة 5,126 مليون ريال وارتفع إجمالي الربح بـ 13% إلى 3,259 مليون ريال بهامش ربح إجمالي قدره 63.6%.

بلغت الخسارة التشغيلية خلال الربع الثالث من عام 2016 نحو 2 مليون ريال مقابل خسارة تشغيلية بلغت مليون ريال في الربع المناظر و 108 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2016، وبذلك حققت الشركة خسارة تشغيلية تبلغ 142 مليون ريال في التسعة شهور مقابل خسارة قدرها 59 مليون ريال في الفترة المناظرة بارتفاع 141%.

ووفقاً لإعلان الشركة، تراجع قاعدة المشتركين بنهاية سبتمبر 2016 بـ 9% إلى 10.7 مليون مشترك مقابل 11.5 مليون مشترك بنهاية يونيو من العام السابق، بينما بلغت 10.8 مليون في الربع السابق.

خسائر الشركة خلال الربع الثالث من عام 2016 جاءت أفضل من توقعاتنا بخسارة 281 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين وقدره 298 مليون ريال، وبناءً على نتائج الربع الثالث، خفضنا توقعاتنا السابقة لإيرادات الشركة خلال عام 2016 بنسبة 4.4% إلى 6,728 مليون ريال، بينما انخفضت الخسائر الصافية المقدرة للعام بنسبة 15% عن التقديرات السابقة إلى 977 مليون ريال ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى خفض الاستهلاك جراء إطالة أمد رخصة الشركة، وبنقي على تقيمتنا السابق لسهم الشركة عند 7.9 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك	11.08	10.07	9.44	8.83
قيمة المنشأة/الإيرادات	2.68	2.67	2.58	2.48
مضاعف القيمة الدفترية	0.89	1.13	1.36	1.63
مضاعف الإيرادات	0.60	0.60	0.59	0.58
النسبة الجارية للأصول	0.63	0.60	0.34	0.54
نمو الإيرادات	9.3%	-0.2%	2.7%	2.0%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### زيادة المراكز

7.90

6.98  
%13.2

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 18 أكتوبر 2016 (ريال)  
العائد المتوقع

### بيانات الشركة

7030.SE

10.60

5.45

16.9-%

3,083

4,074

1,087

583.73

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%)

37.04-%

5.97-%

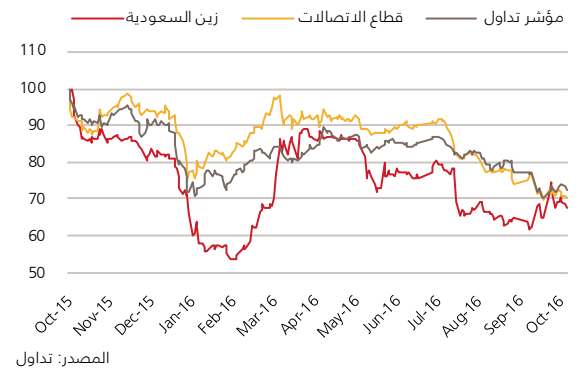
5.84-%

شركة الاتصالات المتنقلة ش. م. ك

مؤسسة فادن للتجارة والمقاولات

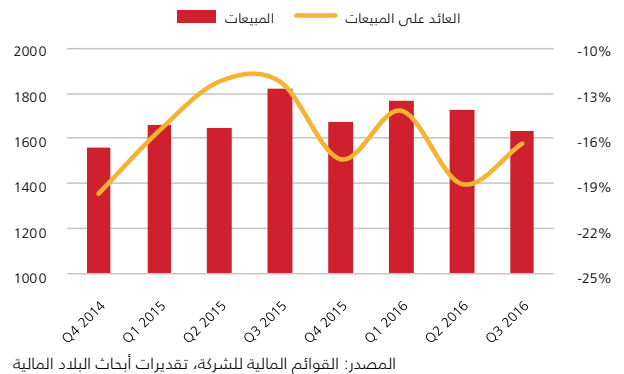
مصنع البلاستيك السعودي

### حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

### تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,054	6,913	6,728	6,741	6,170	الإيرادات
2,496	2,470	2,428	2,790	2,948	تكلفة المبيعات
2,509	2,484	2,448	2,259	2,201	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
70	68	68	63	(78)	مخصصات ديون وأخرى
<b>1,979</b>	<b>1,891</b>	<b>1,783</b>	<b>1,629</b>	<b>1,100</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والإزكاة</b>
%28.1	%27.4	%26.5	%24.2	%17.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والإزكاة
1,587	1,563	1,823	1,770	1,633	الاستهلاك والإطفاء
<b>392</b>	<b>328</b>	<b>(40)</b>	<b>(141)</b>	<b>(534)</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
(923.5)	(943.7)	(964.4)	(837.9)	(745.3)	مصروفات التمويل
28.9	28.3	27.5	7.4	9.4	أخرى
<b>(502)</b>	<b>(587)</b>	<b>(977)</b>	<b>(972)</b>	<b>(1,270)</b>	<b>صافى الدخل</b>
(%7.1)	(%8.5)	(%14.5)	(%14.4)	(%20.6)	العائد على المبيعات

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
838	912	986	1,378	1,092	النقدية وما في حكمها
1,054	1,070	1,040	1,093	1,394	ذمم مدينة
105	95	106	104	63	المخزون
1,544	1,529	1,503	1,521	1,340	أخرى
<b>3,541</b>	<b>3,605</b>	<b>3,635</b>	<b>4,096</b>	<b>3,888</b>	<b>إجمالي الموجودات قصيرة الأجل</b>
5,349	5,265	5,018	5,007	4,296	صافى الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
14,934	15,478	16,018	16,813	17,469	موجودات غير ملموسة
175	184	209	132	212	أخرى
<b>20,458</b>	<b>20,928</b>	<b>21,244</b>	<b>21,952</b>	<b>21,977</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>24,000</b>	<b>24,533</b>	<b>24,879</b>	<b>26,048</b>	<b>25,866</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
2,250	6,382	2,234	2,780	200	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
299	293	285	286	266	ذمم دائنة
2,852	2,794	2,719	2,698	2,913	مصروفات مستحقة
1,157	997	850	735	519	أخرى
<b>6,558</b>	<b>10,467</b>	<b>6,089</b>	<b>6,498</b>	<b>3,898</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
8,037	4,363	8,688	8,616	11,187	دين طويل الأجل
6,919	6,716	6,528	6,382	5,317	مطلوبات غير جارية
<b>2,485</b>	<b>2,988</b>	<b>3,575</b>	<b>4,552</b>	<b>5,464</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>24,000</b>	<b>24,533</b>	<b>24,879</b>	<b>26,048</b>	<b>25,866</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

## 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. وعلو 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/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### 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

### إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

## 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 تلفت 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 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.