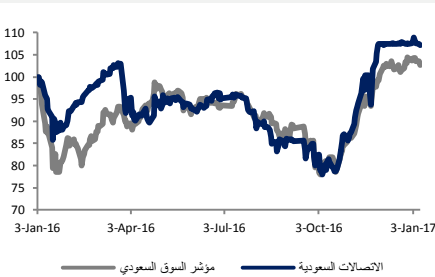


التصنيف	محاييد
السعر المستهدف	66.0
السعر الحالي	67.25
نسبة العائد المتوقع	-1.85%

معلومات عن الشركة	
السعر	67.25 ريال
القيمة السوقية	134,500 مليون ريال
عدد الأسهم	2000 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	72 ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	51 ريال
الأداء منذ بداية العام	-7.6 %
ربحية السهم 12 شهر	4.3 ريال
معامل بيتا	0.63
* السعر في 22 يناير 2017	

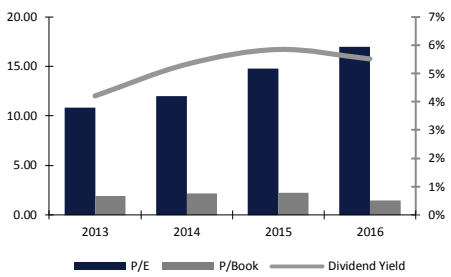
الملاك الرئيسيين	
صندوق الاستثمارات العامة	70%
المؤسسة العامة للتأمينات الإجتماعية	7%
المؤسسة العامة للتقاعد	6.8%
* كما في 22 يناير 2017	

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة الاتصالات السعودية النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/12/31 بأرباح صافية بلغت 2,150 مليون ريال وربحية سهم 1.08 ريال بارتفاع قدره 10.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. أتت هذه النتائج أقل من تقدير اتنا حيث كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 2,301 مليون ريال.

- حققت شركة الاتصالات السعودية في الربع الرابع ربح إجمالي بلغ 7,417 مليون ريال بانخفاض بنسبة 7.4% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 8,011 مليون ريال. وبارتفاع قدره 4.9% عن الربع السابق حيث بلغ 7,067 مليون ريال، وجاءت أقل من تقديراتنا البالغة 7,726 مليون ريال بنسبة اختلاف 4.0%.
- حققت الشركة الاتصالات السعودية في الربع الرابع أرباحاً تشغيلية بلغت 2,231 مليون ريال بانخفاض بنسبة 12.7% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث كانت 2,554 مليون ريال، و بانخفاض عن الربع السابق بنسبة 5.5% حيث كانت 2,361 مليون ريال، والتي جاءت مقارنة من تقديراتنا البالغة 2,246 مليون ريال بنسبة 0.7%.
- حققت الشركة الاتصالات السعودية في الربع الرابع أرباحاً صافية بلغت 2,150 مليون ريال بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.3% حيث كانت الأرباح 1,950 مليون ريال، وبارتفاع عن الربع السابق بنسبة 0.1% حيث كانت الأرباح 2,148 مليون ريال، والتي جاءت أقل من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 2,301 مليون ريال.

الإستنتاج: الشركة تمر بتحسن نسبي بإعادة هيكلة استثماراتها، و تعزيز استثماراتها الناجحة. أما نشاطها الرئيسي كمشغل للاتصالات فنتوقع أن ينمو بمعدل 2.5% و أن تحافظ على مستوى تدفقاتها النقدية مستقبلاً مع إمكانية رفع توزيعاتها النقدية نسبياً. نرى القيمة العادلة عند 66 ريال للسهم، بناءً على نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمتوسط تكلفة 10% و معدل نمو 2%

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليار)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	45.8	50.65	51,845	53,141
الربح الإجمالي	28.2	30.3	29,065	29,792
الربح التشغيلي	11.6	11.9	10,193	10,462
صافي الربح	10.9	9.3	8,539	8,519
ربحية السهم	5.5	4.6	4.3	4.3

ملخص النتائج والتوقعات

الربع المنتهية في ديسمبر (مليار)	الربع الرابع 2016 المتوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2016	نسبة التغير من العام الماضي
إيرادات	13,663	-12.1%	12,012	-9.0%
الربح الإجمالي	7,726	-4.0%	7,417	-7.4%
الربح التشغيلي	2,246	-0.7%	2,231	-12.7%
صافي الربح	2,301	-6.6%	2,150	10.3%

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 للأخريين 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 الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا تقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تفر بان 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 الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية 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 استخدامها 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.

شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) - شركة
سعودية مقفلة براس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي
س. ب. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)
ص. ب. 6888 - الرياض 11452
هاتف: 800 124-8282
فاكس: +966 11 489-2653

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	أعلى من 10%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% إلى 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	10% إلى +10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	20% إلى -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	أقل من -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

