



28 July 2016

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

تجميع

74

62.00

%19.35

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	62.00
القيمة السوقية	مليون ريال	124,000
عدد الأسهم	مليون	2,000
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	72.75
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	52.75
الأداء منذ بداية العام	%	-9.4%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	4.22
معامل بيتا		0.63

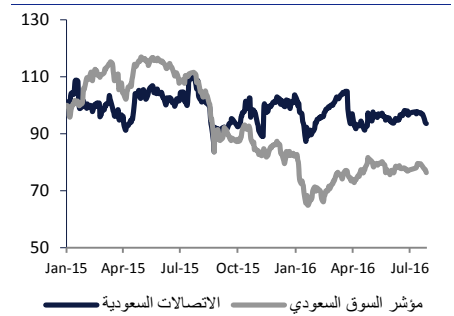
*السعر في 27 يوليو 2016

الملاك الرئيسين

صندوق الاستثمارات العامة	%70.0
التأمينات الاجتماعية	%7
المؤسسة العامة للتقاعد	%6.69

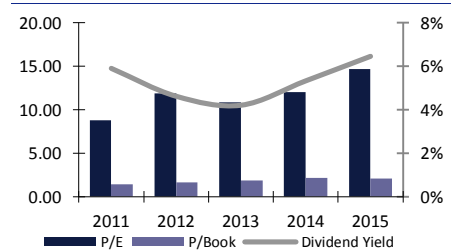
*كما في 27 يوليو 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبيرغ

الاتصالات السعودية - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبيرغ

أعلنت شركة الاتصالات السعودية النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/6/30 بأرباح صافية بلغت 1.87 مليار ريال بانخفاض قدره 27.1% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبلغت ربحية السهم للربع 0.93 ريالاً للسهم. لتأتي النتائج دون تقديراتنا، إلا أن إيرادات الربع جاءت أعلى من تقديراتنا بنسبة 10%.

■ بلغ الربح الإجمالي للربع الثاني 7.36 مليار ريال، بنمو بنسبة 2.7% مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق، ونمو قدره 2% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح في الربعين المماثل والسابق 7.16 مليار ريال و 7.22 مليار ريال على التوالي. بلغت الإيرادات 13.6 مليار ريال بنمو بنسبة 11% مقارنة بالربع المماثل لتتفوق تقديراتنا عند 12.4 مليار ريال. فاق الربح الإجمالي تقديراتنا بنسبة 4.5% حيث توقعنا أن يبلغ 7.04 مليار ريال. ارتفعت تكاليف المبيعات بنسبة 23% مقارنة مع الربع المماثل لترتفع كنسبة من الإيرادات إلى 45.8% ارتفاعاً من 41% في الربع المماثل.

■ بلغ الربح التشغيلي للربع الثاني 2.6 مليار ريال بتراجع قدره 12% مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق وتراجع بنسبة 13.5% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح التشغيلي بالربعين المماثل والسابق 2.9 مليار ريال و 3.0 مليار ريال على التوالي. فقد ارتفعت المصاريف التشغيلية بمقدار 70 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق لتبلغ 35.1%. جاء الربح التشغيلي دون تقديراتنا بنسبة 7% حيث كنا نتوقع أن يبلغ 2.8 مليار ريال.

■ بلغ الربح الصافي في الربع الثاني 1.87 مليار ريال بانخفاض قدره 27% مقارنة بالربع المماثل، حيث بلغ صافي الربح للربع المماثل 2.56 مليار ريال. جاء صافي الربح دون تقديراتنا بنسبة 26% حيث كنا نتوقع أن يبلغ 2.51 مليار ريال.

■ الاستنتاج: على الرغم من نمو الإيرادات برقمين عشرين بنسبة 11.1% مقارنة بالربع المماثل إلا أن التكاليف التشغيلية نتيجة للعروض الترويجية والمنافسة الشديدة في القطاع كذلك لاتزال الشركة تعمل للالتزام بالمتطلبات التنظيمية الجديدة. الشركة ماضية في استراتيجيتها الرامية إلى التوسع في خدمات قطاع الأعمال فقد نمت إجمالي عائدات قطاع الأعمال خلال الربع الثاني بنسبة 17% مما يعزز من حصة الشركة السوقية في هذا القطاع. لذلك نبقى على تقييمنا للسهم بدون تغيير ونرى أن القيمة العادلة للسهم هي عند 74 ريال ونوصي بالتجميع. قمنا بحساب القيمة العادلة للسهم بناء على نموذج التدفقات النقدية المخصومة بمعدل نمو 1.5% وتكلفة رأس مال 12%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليار)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إيرادات	45.6	45.8	50.65	53.75
الربح الإجمالي	27.4	28.2	30.3	31.0
الربح التشغيلي	10.9	11.6	11.9	11.1
صافي الربح	9.8	10.9	9.3	8.6
ربحية السهم	4.95	5.48	4.63	4.33

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

الربع الثاني من 2016 (مليار)	الربع الثاني متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني 2015
إيرادات	12,360	%9.8	13,576	%11	12,222
الربح الإجمالي	7,045	%4.5	7,360	%3	7,164
الربح التشغيلي	2,797	%7.2-	2,597	%12-	2,963
صافي الربح	2,506	%25.6-	1,865	%27-	2,558

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء 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 نقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار 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 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 الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال. إن شركة الاستثمار كابيتال جنبا 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 الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

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

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

شركة مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية