

Jan 29<sup>th</sup> 2018

الاتصالات | السعودية

محايد

التصنيف

73.00

السعر المستهدف

71.62

السعر الحالي

%1.93

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	71.62	ريال
القيمة السوقية	143,240.00	مليون ريال
عدد الأسهم	2,000.00	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	78.90	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	64.50	ريال
الأداء منذ بداية العام	4.40	%
ربحية السهم 12 شهر	5.09	ريال
معامل بيتا	0.69	

المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال

\* كما في 25 يناير 2018

الملاك لرئيسيين

صندوق الاستثمارات العامة	70.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	7.00%
المؤسسة العامة للتقاعد	6.77%

المصدر: تداول

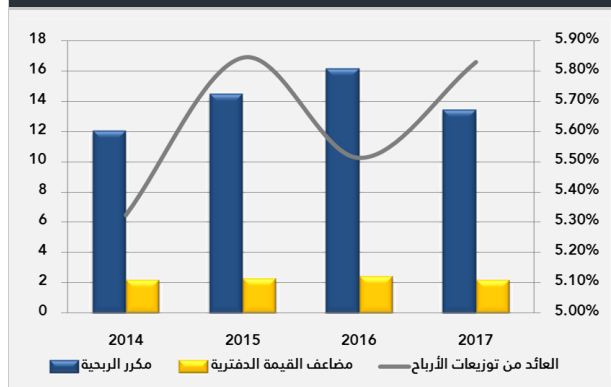
\* كما في 25 يناير 2018

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الرابع 2017

أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن النتائج المالية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت الشركة ارباح صافية بنهاية العام 10,174 مليون ريال مقابل 8,899 مليون ريال في عام 2016 بارتفاع قدره 14.33%. كما ارتفعت أرباح الربع الرابع لعام 2017 بنسبة 1.06% مقارنة بالربع السابق و 27.17% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أرجعت الشركة الارتفاع في أرباحها الربعية خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى عدة أسباب من أهمها:

- انخفاض تكلفة الخدمات.
- انخفاض المصاريف التشغيلية والتي تشمل أيضا على المصاريف البيعية والتسويقية.
- انخفاض مخصص الزكاة والضرائب.

أتت نتائج شركة الاتصالات السعودية أعلى من توقعاتنا ومتوسط توقعات المحللين حيث ارتفع صافي الربح بنسبة 8.2% عن توقعاتنا، أتت نتائج الشركة متباينة في أرقامها حيث ارتفعت أرباح الشركة الصافية بنسبة 14% مقابل انخفاض في إيرادات الشركة خلال العام بنسبة 4.3% رغم ارتفاع قاعدة عملاء شبكة الألياف البصرية لهذا العام بشكل كبير وبنسبة 20% وذلك يعود في اعتقادنا الى اتخاذ إدارة الشركة اجراءات لمواجهة التحديات في القطاع نظرا لانخفاض حجم السوق ككل والذي أتى نتيجة الى عدة عوامل منها تطبيق البصمة لاصدار الشرائح وانخفاض عدد الأجناب في المملكة بشكل عام بعد بدء تطبيق الرسوم على العمالة الأجنبية وانخفاض معدل النمو السكاني نتيجة الخروج النهائي لعدد كبير من العاملين الأجانب المخالفين اضافة الى بدء فرض ضريبة القيمة المضافة. نتج عن هذه الاجراءات اخفاضات كبيرة في تكاليف الشركة وبالأخص تكاليف البيع والتسويق اضافة الى تحسن هوامش الربحية ككل وتحسن أرباح الشركات الزميلة بشكل عام.

يتضح لنا توجه إدارة الشركة الى ترشيد الانفاق وخفض التكاليف بشكل ملحوظ خلال العام وهو أمر ايجابي لمواجهة التحديات القادمة، كما أننا نعتقد أن تحسن هامش إجمالي الربح كان مدعوما بانخفاض في رسوم استخدام الشبكات الخارجية خلال العام، كما تجدر الإشارة الى أن قطاع الاتصالات في المملكة يشهد العديد من التحديات والتغيرات على صعيد التنظيمات وتسعير المكالمات التي قد تؤثر على الشركات العاملة بالقطاع ككل وبنسب متفاوتة. كما أن السماح بالمكالمات عبر الانترنت خلال العام أثر على عوائد المكالمات وبالأخص المكالمات الدولية وهو ما قد يشكل عامل ضغط أكبر على إيرادات الشركة خلال العام القادم.

ما زالت الشركة ملتزمة بقرار مجلس ادارتها والمتعلق بسياسة توزيع الأرباح للمساهمين والتي بدأت منذ الربع الرابع لعام 2015 بواقع 4 ريال للسهم عن العام الواحد وهو ما يدعم سهم الشركة للاستقرار نظرا لجذب عائد التوزيعات الذي يمثل 5.6%، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعه من الاستثمار في شركة الاتصالات السعودية فإن نظرنا لسهم الشركة تبقى محايدة ونرفع السعر مستهدف الى 73.00 ريال للسهم وذلك باعتمادنا في تقييمنا للشركة على استخدام أوزان متساوية باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخضومة ومضاعف القيمة الدفترية ومضاعف مكرر الأرباح.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017	2016	2015	2018 متوقع
إيرادات	51,362	53,678	50,651	49,469
الربح الإجمالي	29,555	28,688	30,345	28,371
الربح التشغيلي	11,104	9,951	11,859	11,051
صافي الربح	10,174	8,899	9,258	10,205
ربحية السهم	5.09	4.45	4.63	5.10

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار 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 للآخرين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار 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 نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تعات 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 عرض 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 الاستثمارات 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 تعية 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 إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) - شركة سعودية

مساهمة مقفلة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي

س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)

العقيق - طريق الملك فهد

ص.ب. 6888 - الرياض 11452

هاتف: 800 124-8282

فاكس: +966 11 489-2653

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