

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 78.00

شركة الاتصالات السعودية

تقرير إلحاقى - نتائج الربع الثالث 2018

ربحية السهم مطابقة للتوقعات

حققت شركة الاتصالات السعودية ارتفاعاً في صافي الدخل بنسبة 3% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي ليبلغ 2.64 مليار ريال (ربحية السهم تبلغ 1.32 ريال)، ليأتي متمشياً مع توقعاتنا البالغة 2.63 مليار ريال. نمت الإيرادات بقوة لتبلغ 13.3 مليار ريال، لتأتي هي الأخرى مطابقة لتوقعاتنا البالغة 13.2 مليار ريال. ارتفعت الإيرادات بنسبة 6% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي نتيجة لارتفاع أسعار البيانات ومساهمة موسم الحج بشكل كبير. كما ساعد النمو في قطاعي الأعمال والنواقل والمشغلين في تحقيق إيرادات أعلى. بلغ الدخل الإجمالي مستوى 7.8 مليار ريال، بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي وبنسبة 10% على أساس ربعي. يتداول السهم حالياً عند مكرر ربحية متوقع لعام 2018 يبلغ 16.5 مرة مقارنة بمكرر ربحية المؤشر العام البالغ 14.7 مرة. نبقى على توصيتنا بالحياد لكن نرفع السعر المستهدف من 73 ريال سابقاً إلى 78 ريال.

ارتفاع الدخل الإجمالي بنسبة 10% على أساس ربعي

حققت شركة الاتصالات السعودية إيرادات بلغت 13.3 مليار ريال خلال الربع الثالث، لتتطابق مع تقديراتنا البالغة 13.2 مليار ريال، بمعدل نمو 6% على أساس سنوي و 1% على أساس ربعي. تمكنت الشركة من توسيع الهامش الإجمالي بمقدار 450 نقطة أساس على أساس ربعي ليبلغ مستوى 59%، على الرغم من انخفاضه بمقدار 100 نقطة أساس على أساس سنوي. بلغ الدخل الإجمالي مستوى 7.8 مليار ريال، مرتفعاً بنسبة 5% على أساس سنوي وبنسبة 10% على أساس ربعي. استفادت الاتصالات السعودية هذا الربع من ارتفاع أسعار البيانات ومن وقوع موسم الحج خلاله بالإضافة للنمو الذي شهده قطاعا الأعمال والنواقل والمشغلين.

الدخل التشغيلي يبلغ 3.2 مليار ريال

بلغ الدخل التشغيلي مستوى 3.2 مليار ريال، مرتفعاً بنسبة 11% على أساس سنوي وبنسبة 12% على أساس ربعي، على الرغم من ارتفاع المصاريف التشغيلية. زادت المصاريف التشغيلية بمبلغ 358 مليون ريال على أساس ربعي، حيث يرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية ومصاريف الإهلاك والاستهلاك البالغة 245 مليون ريال و 120 مليون ريال على التوالي. أما الارتفاع بمقدار 76 مليون ريال في المصاريف التشغيلية على أساس سنوي كان نتيجة لارتفاع المصاريف العمومية والإدارية ومصروف الاستهلاك، وعلى الرغم من انخفاض المصاريف البيعية والتسويقية. توسع الهامش التشغيلي إلى 24% وذلك من مستوى 22% في الربع السابق و 23% في العام السابق.

صافي الدخل يرتفع بنسبة 3% على أساس سنوي

حققت شركة الاتصالات السعودية صافي دخل بلغ 2.64 مليار ريال، حيث ارتفع بنسبة 3% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي، مما يتوافق مع توقعاتنا البالغة 2.63 مليار ريال والقريبة من توقعات المحللين البالغة 2.53 مليار ريال. إن الدافع الرئيسي لنمو صافي الدخل هو ارتفاع الإيرادات على الرغم من المصاريف التمويلية المرتفعة ومصاريف التقاعد مبكر. ارتفعت مخصصات الزكاة إلى 221 مليون ريال مقارنة بمستوى 173 مليون ريال في العام السابق. ارتفع الهامش الصافي بمقدار 100 نقطة أساس على أساس ربعي ليبلغ 20% ولكنه انخفض من مستوى 21% في الربع الثالث من عام 2017.

رفع السعر المستهدف إلى 78 ريال

إن أداء شركة الاتصالات السعودية بشكل عام يستحق الثناء نظراً لمواجهتها الأثر الأكبر لتخفيض الأسعار التحاسبية للمكالمات الانتهائية، كما تعرضت لتحديات على مستوى القطاع مثل فرض ضريبة القيمة المضافة ورفع الحظر على المكالمات عن طريق الإنترنت. يتداول السهم حالياً عند مكرر ربحية متوقع لعام 2018 يبلغ 16.5 مرة مقارنة بمكرر ربحية المؤشر العام البالغ 14.7 مرة. نبقى على توصيتنا بالحياد ولكن نقوم برفع السعر المستهدف من 73 ريال سابقاً إلى 78 ريال.

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2017	*2018	*2019
القيمة الدفترية للسهم (ريال)	31.62	32.43	33.43
العائد على متوسط حقوق الملكية	16%	16%	16%
العائد على متوسط الأصول	23%	23%	23%
قيمة المنشأة / EBITDA**	x9.7	x9.5	x9.0
مكرر ربحية السهم	x16.9	x16.5	x15.9

* متوقعة

** الدخل قبل المصروفات البنكية والذكاة والإهلاك والاستهلاك

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	*2018	*2019
الإيرادات	50,746	51,136	51,775
الدخل الإجمالي	29,491	28,994	30,030
صافي الدخل	10,133	10,426	10,818
ربحية السهم (ريال)	5.07	5.21	5.41
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	4.00	4.00	4.00

* متوقعة

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 29 أكتوبر 2018	86.00
العائد المتوقع لسعر السهم	(9.3%)
عائد الأرباح الموزعة	4.7%
إجمالي العوائد المتوقعة	(4.7%)

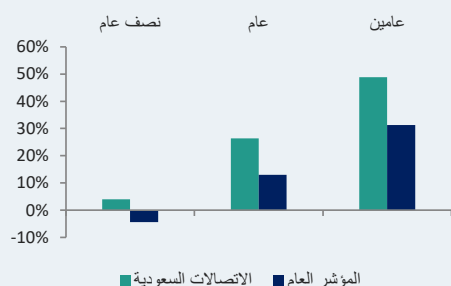
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً	65.10/93.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	172,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	16.2%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	319,106
رمز بلومبيرغ	STC AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



الربع الثالث لعام 2018 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
الإيرادات	13,333	13,234
الدخل الإجمالي	7,805	7,306
صافي الدخل	2,643	2,629
ربحية السهم (ريال)	1.32	1.31

شخبة بنت عبدالله الدوسري

Shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق

المالية السعودية (رقم 37-07070)

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مُصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.