

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١١٢,٢

التغير في السعر* ١٠,٣%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٣ يناير ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (موقع)
٥٠,٧٤٧	٥٢,٠٦٨	٥٣,٤٨١
-٥,٤٦%	٢,٦٠%	٣,٤٠%
١٠,١٢٣	١٠,٧٩٠	١١,٢٩٢
١٣,٨٧%	٦,٤٨%	٤,٦٥%
٥,٠٧	٥,٤٠	٥,٦٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (موقع)
٥٨,١%	٥٧,٦%	٥٨,١%
٣٨,٠	٣٨,٢	٣٨,٨
٢٠,٠	٢٠,٧	٢١,١
١٣,٥٤	١٧,٧٦	١٨,٠٧
٢,١٧	٢,٨٠	٢,٦٦
٧,٠٠	٩,٣٢	٩,١٠
١٦,٠	١٥,٧	١٦,٤
٩,٠	٩,٥	٩,٦
٥,٨	٥,٩	٦,٥

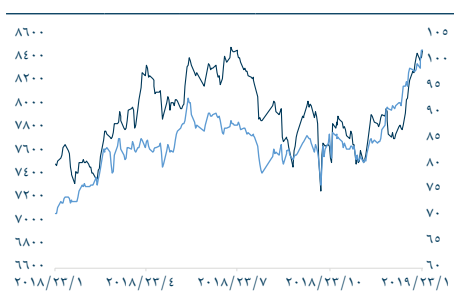
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٢٠٤,٠٠٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	١١,٤%
الأسم القائمة (مليون)	٢,٠٠٠
٥٢ أسبوع (الأعلى)	١٠٣,٨
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٧٠,٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الإبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن نتائج جيدة، بالتفوق على توقعاتنا لصافي الربح بنسبة ١٠,٨٪، حيث بلغ صافي الربح ٣,١ مليار ريال سعودي (أعلى من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٧,١٪ و ٢٣,١٪ عن الربع السابق) بدعم كبير من عكس مبلغ ٥٧٩ مليون ريال سعودي تتعلق بتعديل آلية احتساب رسوم تقديم الخدمات التجارية. جاء صافي الربح باستثناء التعديل غير المتكرر بقيمة ٢,٦ مليار ريال سعودي. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة مع تعديل السعر المستهدف إلى ١١٢,٢ ريال سعودي، بناء على مراجعة مدخلات التقييم للعام ٢٠١٩.

- أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن صافي ربح في الربع الرابع ٢٠١٨ بقيمة ٣,١ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٢١,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ١٨,٠٪ عن الربع السابق). جاء ارتفاع صافي الربح بدعم من ارتفاع الإيرادات البالغة ١٣,٢ مليار ريال سعودي عن توقعاتنا بنسبة ٢,٧٪. وفقا للشركة، تم دعم نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٣٪ من ارتفاع أعمال حلول الشركات، بينما استمرت اشتراكات الأفراد حول مستواها.
- جاءت تكلفة الإيرادات المتحققة عند ٤,٥ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بنسبة ٩,٠٪، بسبب رئيسي من عكس مبلغ ٥٧٩ مليون ريال سعودي تتعلق بتعديل آلية احتساب رسوم تقديم الخدمات التجارية. لذلك بلغ إجمالي الربح ٨,٦ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٧,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ١٠,٤٪ عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا بنسبة ١٠,١٪.
- جاءت نفقات التشغيل بمبلغ ٥,٢ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ٩,٩٪، يرجع الفارق إلى إنفاق الشركة بأعلى من المتوقع على المبيعات العامة والتسويق، حيث قامت الشركة بإدارة عدة حملات ترويجية، تحسين تجربة العملاء والمبادرات المتعلقة بالعملاء.
- سجلت مصادر الدخل الأخرى خسائر بقيمة ١٥٧ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بربح ٦٥ مليون ريال سعودي. يرجع الفارق الكبير إلى مخصص إطفاء خسائر شركة "بيناريانج" القابضة بقيمة ١٦٨ مليون ريال سعودي.

التقييم: يمهّد إعلان شركة الاتصالات السعودية عن نتائج جيدة في الربع الرابع ٢٠١٨ لنتائج أفضل خلال السنة المالية ٢٠١٩. أعلنت الشركة في الاجتماع الهاتفي باستلام جميع المستحقات من الحكومة حتى السنة المالية ٢٠١٦ والمتوقع أن تبلغ ١٢,٥ مليار ريال سعودي، مما أدى إلى تعزيز التدفق النقدي للشركة إضافة إلى دعم متطلبات رأس المال العامل. بلغ إجمالي المستحقات الحكومية ٢٢,٥ مليار ريال سعودي بنهاية الربع الثالث ٢٠١٨، تتوقع الشركة كذلك أن تقوم الحكومة والأجهزة الحكومية بتسوية المستحقات خلال وقت قريب. تم دعم نمو الإيرادات في السنة المالية ٢٠١٨ بشكل كبير من خلال ارتفاع أعمال حلول الشركات، بينما استمر نمو اشتراكات الأفراد ثابتاً. سيستمر أعمال حلول الشركات بدعم نمو الإيرادات في السنة المالية ٢٠١٩، بشكل خاص الاتجاه نحو التحول التقني للحكومة. تنظر الشركة إلى فصل أعمال الأبراج في شركة جديدة، مما يخفض من قاعدة أصول الشركة الأم، بالتالي قد يؤدي إلى تخفيض تكاليف الاستهلاك. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يؤثر تعديل آلية احتساب رسوم تقديم الخدمات التجارية على إجمالي الهوامش بشكل إيجابي. نتوقع أن تحقق شركة الاتصالات السعودية صافي ربح للسنة المالية ٢٠١٩ بقيمة ١١,٣ مليار ريال سعودي، بارتفاع ٤,٦٪. كما أعلنت الشركة عن سياسة توزيع الأرباح الجديدة بمقدار ١ رس. للسهم كل ربع سنوي لمدة ثلاث سنوات وتوزيع أرباح استثنائي عند المدة. يتم تداول سهم شركة الاتصالات السعودية حالياً بمكرر ربحية عند ١٩,٠ مرة مقابل توقعاتنا بمكرر ربحية عند ١٨,٠٧ مرة. قمنا بحدث سعرنا المستهدف إلى ١١٢,٢ رس. للسهم بناء على مدخلات إعادة التقييم (بينما نحافظ على معدل نمو طويل الأجل ٢٪)، كما أن الدفعات من الحكومة ستقوم بدعم التدفق النقدي الحر. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

الربع الرابع ٢٠١٧	الربع الثالث ٢٠١٨	الربع الرابع ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
١٢,٥٠٣	١٣,٣٣٣	١٣,١٦٦	٥%	-١%	٢,٧%
٧,٣٤٨	٧,٨٠٥	٨,٦٥١	١٨%	١١%	١٠,١%
٥٩%	٥٩%	٦٦%	٢١%	٨%	١٤,٠%
٢,٨٨٠	٣,٢٣٦	٣,٤٨٧	٢٢%	١٨%	١٠,٨%
٢,٥٥٥	٢,٦٤٣	٣,١١٦			
١,٢٨	١,٣٢	١,٥٦			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة. لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨