

الاتصالات السعودية توقع مذكرة تفاهم للاستحواذ على ٥٥٪ من فودافون مصر

وقعت شركة الاتصالات السعودية مذكرة تفاهم غير ملزمة مع "مجموعة فودافون" بتاريخ ٢٩ يناير ٢٠٢٠، بغرض الاستحواذ على حصة "فودافون" في شركة "فودافون مصر" والبالغة ٥٥٪. ستبقى الشركة المصرية للاتصالات، شركة تابعة للحكومة المصرية، مالكة لما نسبته ٤٥٪ من شركة فودافون مصر. تقدر قيمة الاستحواذ بحدود ٢,٤ مليار دولار أمريكي (٩ مليارات ريال سعودي)، مما يحدد تقييم شركة فودافون مصر عند ٤,٤ مليار دولار أمريكي (١٦,٣ مليار ريال سعودي).

سيوسع هذا الاستحواذ من تواجد شركة الاتصالات السعودية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. يعتبر السوق المصري سوق رئيسي من أسواق شمال أفريقيا ويتميز بسرعة النمو، مما يوفر فرصة لتسريع نمو الإيرادات لدى الاتصالات السعودية.

شركة فودافون مصر هي أكبر مزود للاتصالات النقالة في مصر ولديها قاعدة اشتراكات تصل إلى ٣٩,٩ مليون مشترك كما في ١٩ سبتمبر الماضي، أو ما يعادل حصة سوقية بنسبة ٤٣٪، يليها شركة أورنج بحصة ٣١٪ ثم شركة اتصالات مصر بنسبة ٢١٪ والمصرية للاتصالات بنسبة ٥٪، وذلك وفقا لشركة "فيتش سولوشنز".

يعتبر متوسط العائد لكل مشترك (ARPU) في مصر منخفض بسبب انخفاض الدخل القابل للإنفاق، الأمر الذي ينتج عنه عدد كبير من الاشتراكات مسبقة الدفع. حسب إحصائيات سبتمبر ٢٠١٩، فإن ٩٠٪ من اشتراكات فودافون هم عملاء بنظام الدفع المسبق، و ١٠٪ بنظام الفواتير. عموما، كان لدى فودافون مصر نسبة أعلى من الاشتراكات مسبقة الدفع، بالمقارنة مع شركات الاتصالات الأخرى (من ٥٪ إلى ٦٪). هذا يسمح للشركة أن ترفع من متوسط العائد لكل مستخدم مقارنة بالشركات المماثلة، حيث بلغ متوسط العائد لكل مستخدم الشهري لشركة فودافون مصر ٤٤,٨ جنيه مصري، أعلى بشكل كبير من شركة أورنج (٢٧,١ جنيه مصري) وشركة اتصالات (٢٧,٠ جنيه مصري)، وذلك وفقا للبيانات الصادرة من "فيتش سولوشنز". شهدت الأرباح الأخيرة نمو كبير في استهلاك البيانات في مصر بسبب طرح الجيل الرابع، حيث من المتوقع أن يستفيد منه مشغلي الاتصالات من خلال زيادة الإيرادات المتوقعة.

عند ٤,٤ مليار دولار أمريكي، يقدر مضاعف الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء للسنة المالية ٢٠١٨ لشركة فودافون مصر عند ما يقارب ٦,٣ مرة. يعتبر قريب من متوسط قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب لاثني عشر شهرا للشركات المماثلة عند ٦,٤ مرة.

الشركة	مكرر الربحية	مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء
فودافون مصر	١٣,٢	٦,٦
أورنج مصر	٥٤,٩	٥,٥
المصرية للاتصالات	٨,٥	٤,٨
شركة فودافون للاتصالات في قطر	٣٤,٨	٧,٩
شركة الاتصالات السعودية	١٧,٠	٩,٩
شركة إتحاد إتصالات	٨٣,٩	٦,٢
زين السعودية	٩,٧	٤,٤
أوريدو	١٢,٨	٤,٥
إتصالات	١٥,٧	٧,٤
دو	١٦,٢	٧,١
المتوسط	١٦,٠	٦,٤

المصدر: بلومبيرغ

نظرة الجزيرة كابيتال: وفقا لاستطلاع أجرته رويترز، من المرجح أن ينمو الاقتصاد المصري بنسبة ٥,٨٪ في السنة المالية الحالية المنتهية في ٣٠ يونيو، و ٥,٩٪ في السنة المالية ٢٠٢٠/٢٠٢١. أعلن البنك الإفريقي للتنمية عن مصر أنه "من المتوقع أن يصل نمو إجمالي الناتج المحلي الحقيقي إلى ٥,٨٪ في العام ٢٠٢٠، حيث يؤدي تحسن مناخ الأعمال إلى انتعاش كبير في الاستثمار الأجنبي المباشر، وكذلك تحسن الظروف الأمنية والسياحة". إضافة إلى ارتفاع قيمة الجنيه المصري بما يقارب ١٠٪ في العام الماضي، يبدو أن هذا هو الوقت المناسب لشركة الاتصالات السعودية للاستثمار في السوق المصري. علاوة على ذلك، نعتقد أن وضع شركة فودافون مصر القوي في السوق المصري، بالإضافة إلى خبرة شركة الاتصالات السعودية العريضة في تشغيل شبكتي الجيل الرابع، والجيل الخامس سيكون لهما تأثير قوي. يعتبر انخفاض قيمة العملة الخطر الرئيسي على عملية الاستحواذ، حيث من المقرر أن يتم سداد سندات اليورو البالغة ١,٠ مليار دولار خلال شهر أبريل ٢٠٢٠. نعتقد أن استثمارات شركة الاتصالات السعودية المتواصلة في البنية التحتية والتقنيات الجديدة قد بدأت في تحقيق نتائج إيجابية على هيئة زيادة في عدد مشتركين الهاتف المحمول والشبكات البصرية و نعتقد كذلك بأن الشركة متمرسة في استغلال الفرص في قطاعات إنترنت الأشياء، والخدمات السحابية، وشبكة الجيل الخامس، وحلول الشركات. نستمر في التوصية لشركة على أساس "زيادة مراكز" بسعر مستهدف ١١٢,٢ ريال سعودي.

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١١٢,٢
التغير في السعر* ٢٣,٦٪

المصدر: تداول * السعر كما في ٢ فبراير ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٨١,٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	-١٠,٨٪
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	٨٩,٤ / ١١٧,٤
الأسهم القائمة (مليار)	٢,٠

المصدر: تداول

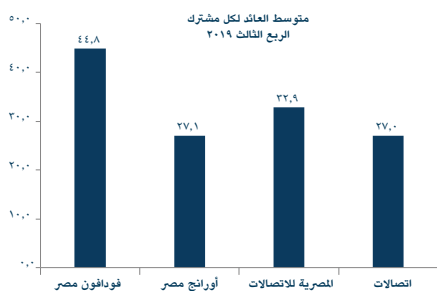
أهم البيانات المالية لفودافون مصر (مليار جنيه مصري مالم يذكر خلافه)

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨
الإيرادات	١٧,٩	٢٠,٣	٢٣,٨
النمو %	١٣,٣٪	١٧,١٪	
EBITDA	٧,٧	٩,٠	١١,٠
النمو %	١٦,٩٪	٢٢,٢٪	
صافي الربح	٤,٠	٥,٧	٦,١
النمو %	٤٣٪	٧٪	

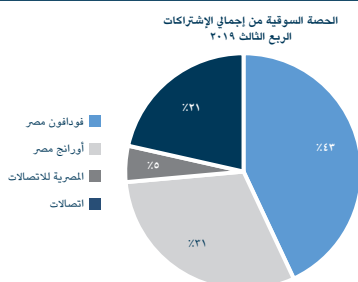
المصدر: فيتش سولوشنز

إيرادات (مليار) مقابل هامش صافي الربح (%)

متوسط العائد لكل مشترك



الحصة السوقية من إجمالي الاشتراكات



المصدر: فيتش سولوشنز

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل

عبدالرحمن المشعل

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤

A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات

علاء اليوسف

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠

a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -

رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية

لؤي جواد المطوع

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧

lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

القصيم

عبد الله الرهيط

+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧

aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة

والمبيعات بالمنطقة الوسطى والمنطقة الغربية

سلطان إبراهيم المطوع

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤

s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 عموماً 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 تصفياتها 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 خسارة 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 والتوصيات 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. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩