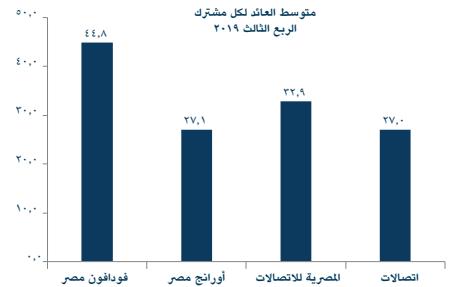


زيادة المراكز

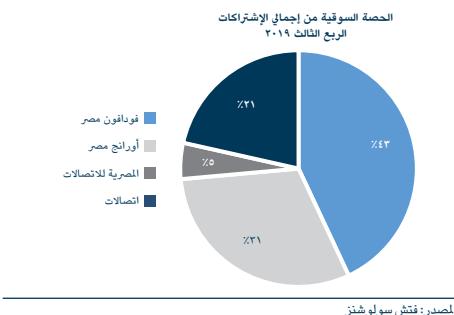
١١٢,٢	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٦٢٣,٦	التغير في السعر*
المصدر: تداول * السعر كما في ٢٠٢٠، فبراير	
١٨١,٠	القيمة السوقية (مليار)
٦١٠,٨	الأداء السعري منذ بداية العام٪
٨٩,٤ / ١١٧,٤	أسبوع الأعلى / الأدنى
٢,٠	الأسهم القائمة (مليار)
	المصدر: تداول

أهم البيانات المالية لفودافون مصر (مليار جنيه مصرى مالى يذكر خلفه)			
السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٦	(مليون ريال سعودي)
٢٣,٨	٢٠,٣	١٧,٩	الإيرادات
٪١٧,١	٪١٣,٣	٪	النحو٪
١١,٠	٩,٠	٧,٧	EBITDA
٪٢٢,٢	٪١٦,٩	٪	النحو٪
٦,١	٥,٧	٤,٠	صافي الربح
٪٧	٪٤٣	٪	النحو٪
المصدر: فتش سولوشنز			
إيرادات (مليار) مقابل هامش صافي الربح (%)			

متوسط العائد لكل مشترك



الحصة السوقية من إجمالي الإشتراكات



رئيس ادارة الابحاث
طلحة نزر

٩١١ ١١ ٢٥١٢٥
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

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

وأعلنت 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 ٤,٤ مليار دولار أمريكي (٩٦٣ مليون ريال سعودي)، مما يحدد تقييم شركة فودافون مصر عند ٤,٤ مليار دولار أمريكي (١٦٣ مليون 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 اشتراك كما في ١٩ سبتمبر الماضي، أو ما يعادل حصة سوقية بنسبة ٤٣٪، يليها شركة أورانج بحصة ٣١٪ ثم شركة اتصالات مصر بنسبة ٢١٪ والمصرية للاتصالات بنسبة ٥٪، وذلك وفقاً لشركة "فتش سولوشنز".

يعتبر متوسط العائد لكل مشترك (ARPU) في مصر منخفض بسبب انخفاض الدخل القابل للإنفاق، الأمر الذي ينتج عنه عدد كبير من الاشتراكات مبنية على التكلفة. حسب إحصائيات سبتمبر ٢٠١٩، فإن ٩٠٪ من اشتراكات فودافون هم عملاء بنظام الدفع المسبق، و ١٠٪ بنظام الفواتير. عموماً، كان لدى فودافون مصر نسبة أعلى من الاشتراكات مبنية على التكلفة، بالمقارنة مع شركات الاتصالات الأخرى (من ٥٪ إلى ٦٪). هذا يسمح للشركة أن ترتفع من متوسط العائد لكل مستخدم مقارنة بالشركات المماثلة، حيث بلغ متوسط العائد لكل مستخدم الشهري لشركة فودافون مصر ٤,٨ جنيه مصرى، أعلى بشكل كبير من شركة أورانج (٢٧,١ جنيه مصرى) وشركة اتصالات (٢٧,٠ جنيه مصرى)، وذلك وفقاً لبيانات الصادرة عن "فتش سولوشنز". شهدت الأرباع الأخيرة نمواً كبيراً 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 للاثني عشر شهر للشركات المماثلة عند ٦,٤ مرة.

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

ال مصدر: بلومبيرغ

نظرة الجزيرة كابيتال: وفقاً لاستطلاع أجرته روبيترز، من المرجح أن ينمو الاقتصاد المصري بنسبة ٥,٨٪ في السنة المالية ٢٠٢١، و ٥,٩٪ في السنة المالية ٢٠٢٠. 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 والسياحية". 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 العربية 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 ١,٠٠ 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 مشتركي الهاتف المحمول والشبكات البصرية ونعتقد كذلك بأن الشركة متبرسة في استغلال الفرص في قطاعات إنترنت الأشياء، والخدمات السحابية، وشبكة الجيل الخامس، وحلول الشركات. نستمر في التوصية لسمح الشركة على أساس "زيادة مراكز" بسعر مستهدف ١١٢,٢ ريال سعودي.



محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨٤
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٤٣٥٦٤٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيب
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٩
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لوفي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٤٥٦٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسوق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مختصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و كيل و التعهد بالتفعيلية و خدمات الادارة و الحفظ و الترتيب و تقييم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لفترة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها سنوات عددة على الريادة والتي نطمئن بمواردها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - تحفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، والأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، والأسهم المصنف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزير للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسئولية

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 باليء أو بقاء مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابلية/رغبة بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء بخلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر باخذ 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 تصفيفها 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 لخاطر وتقابلات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بدقائق 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 المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو جزء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أي ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقدير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة قابلة للتغير والتعدل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للذاء المستقبلي. تقييرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريرات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقدير قد لا تتحقق أو تتضمن قيمة الأصول أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له اثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد الأسهم 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 بطيئتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. وقد تطبيق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهو يتمتعون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسماء أو أوراق مالية أخرى يضمها هذا التقرير، لكن كاتبوا هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المقتوحة للأسواق المالية في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة ممتدة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل مفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأبحاث في شركات كابيتال، وأ/ أو الأطراف الرابعة الذين يتبعونها باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات الخاصة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كابيتال، أو/ أو الشركات التابعة لها المحسنة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كابيتال، أو/ أو شركات كابيتال في طور المباحثات الحصول على حصص غير مبادلة عن طريق صنایع استثمارية تديرها و/ أو ضمن صنایع استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المعرفة الاستثمارية كابيتال في هذا التقرير تديرها و/ أو ممثلاً عن صفات من قبل الشركات موضع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدرباتها المتقدّم، أو أكثر من فرد واحد، عضواً في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها، لا يسمح بنسخة هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القواعد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقواعد السابقة.

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