



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٩٧,٤

التغير في السعر* ٣,٠%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٢ يوليو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
الإيرادات	٥١,٩٦٣	٥٤,٣٦٨	٥٥,٥٠٧
نسبة النمو %	٢,٦٠%	٤,٦٠%	٢,١٠%
صافي الربح	١٠,٧٨٠	١٠,٦٦٥	١١,١٠٠
نسبة النمو %	٧,٦٠%	١,١٠%	٤,١٠%
ربح السهم	٥,٣٩	٥,٣٣	٥,٥٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨
هامش إجمالي الربح	٥٩,٦%	٥٨,٨%
هامش صافي الربح	٢٠,٧%	١٩,٦%
مضاعف الربحية (مرة)	١٦,٩	١٩,١
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٧	٣,٢
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	٩,٤	٩,٥

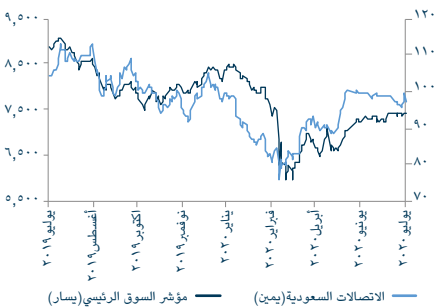
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٩٤,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	-٢,٦%
٥٢ أسبوع (الأعلى)/(الأدنى)	٧٢,٣/١١٣,٢
الأسهم القائمة (مليار)	٢,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljazaracapital.com.sa

تراجع صافي ربح شركة الاتصالات السعودية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٤% إلى ٢,٧ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٢,٩ مليار ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج بشكل رئيسي من ارتفاع تكلفة الإيرادات والتكاليف التشغيلية والمخصصات. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٧% إلى ١٤,٩ مليار ريال سعودي، أعلى من تقديراتنا البالغة ١٣,٨ مليار ريال سعودي، بدعم من ارتفاع إيرادات قطاع الشركات والشركات التابعة لشركة الاتصالات السعودية. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" مع الاستمرار بالسعر المستهدف عند ٩٧,٤ ريال سعودي للسهم.

• تراجع صافي ربح شركة الاتصالات السعودية في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٤% إلى ٢,٧ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٢,٩ مليار ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج بشكل أساسي من انخفاض هوامش إجمالي الربح والتشغيل عن المتوقع نتيجة ارتفاع مصروفات ومخصصات الديون المشكوك في تحصيلها.

• ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٧% إلى ١٤,٩ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٣,٨ مليار ريال سعودي، بدعم من ارتفاع أداء قطاع الشركات والشركات التابعة مثل شركة قنوات الاتصالات السعودية وشركة الاتصالات السعودية حلول. إضافة إلى ذلك، ارتفعت إيرادات البيانات في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٦%. استمر التوسع في قاعدة عملاء الشركة خلال الربع، مع زيادة عدد المشتركين في الألياف البصرية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١%، كما ارتفع عدد المشتركين في النطاق العريض خلال نفس الفترة بنسبة ٢,٩%. عموماً، انخفضت إيرادات خدمة التجوال الدولي والعمرة والسياحة نتيجة القيود المفروضة على السفر وتعليق الحج بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩".

• ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٦% إلى ٨,٣ مليار ريال سعودي، بالتوافق توقعاتنا. عموماً، انكمش هامش إجمالي الربح بشكل ملحوظ عن الربع المماثل من العام السابق بما يقارب ٤٤٠ نقطة أساس إلى ٥٥,٩%. على الرغم من ارتفاع الكبير في الإيرادات، بسبب ارتفاع مساهمة الشركات ذات الهامش المنخفض (من الشركات التابعة). ارتفعت تكلفة المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٩% إلى ٦,٦ مليار ريال سعودي.

• بلغ الربح التشغيلي ٣,١ مليار ريال سعودي، انخفاض ١١,٩% عن الربع المماثل من العام السابق. انكمش هامش الربح التشغيلي بما يقارب ٥٠٠ نقطة أساس إلى ٢٠,٥%، نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح وارتفاع النفقات التشغيلية بنسبة ١١,٦%. بسبب ارتفاع المصاريف الإدارية والعمومية عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٥٤ مليون ريال سعودي، وارتفاع نفقات البيع والتسويق خلال نفس الفترة بمقدار ١٩٣ مليون ريال سعودي، و١٠١ مليون ريال سعودي لمصاريف الاستهلاك والإطفاء. ارتفعت نفقات البيع والتسويق بسبب الزيادة في مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها. تم حجز المخصصات بشكل أساسي لتغطية الذمم التجارية المدينة بدلا من الذمم الحكومية، بسبب التأثير السلبي لجائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩".

نظرة الجزيرة كابيتال: كانت نتائج شركة الاتصالات السعودية للربع الثاني ٢٠٢٠ أقل من توقعاتنا. يعتبر الانخفاض في هامش دخل الشركة مصدرا للقلق. من المرجح أن يستمر انكمش الهوامش في النصف الثاني ٢٠٢٠، نتيجة الوضع الحالي لجائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، في ظل ارتفاع مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها، وارتفاع التكاليف. عموماً، من المحتمل أن تتعافى إيرادات شركة الاتصالات السعودية بدعم من التوسع في قاعدة عملاء الألياف البصرية والنطاق العريض. إضافة إلى ذلك، تعتبر الشركة في وضع جيد للاستفادة من مجالات متعددة: "إنترنت الأشياء" والحوسبة السحابية وشبكة الاتصالات من الجيل الخامس وقطاعات حلول الشركات. إضافة إلى ذلك، توفر منصة شركة الاتصالات السعودية (STC pay) إيرادات كبيرة للشركة، نتيجة الحصول على ترخيص لتقديم خدمات المحفظة الرقمية الإلكترونية وقاعدة عملاء تبلغ ٢ مليون في جميع أنحاء منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا على المدى البعيد. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد"، مع الاستمرار بالسعر المستهدف عند ٩٧,٤ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٣,٦٠٤	١٣,٩٣٥	١٤,٩٢٠	٩,٧%	٧,١%	٨,١%
إجمالي الربح	٨,٢٠٧	٨,١٩٦	٨,٣٤١	١,٦%	١,٨%	٠,٨%
إجمالي الهامش	٦٠,٣%	٥٨,٨%	٥٥,٩%	-	-	-
EBIT	٣,٤٧٧	٣,٠٠٤	٣,٠٦٢	١١,٩%	١,٩%	١٢,٥%
صافي الربح	٢,٨٤٨	٢,٩١٣	٢,٧٢٤	٤,٤%	٦,٥%	٦,٧%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة 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 تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 تغيير 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 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 تغيير 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 المتقبلة 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

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩