



Nov 1st 2017

الاتصالات | السعودية

تعليق على نتائج الربع الثالث 2017

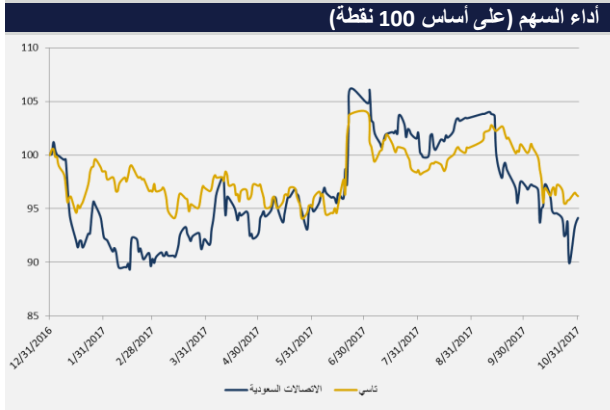
التصنيف	محايد
السعر المستهدف	68.00
السعر الحالي	67.92
نسبة العائد المتوقع	10.12%

معلومات عن الشركة	
السعر	67.92 ريال
القيمة السوقية	135,840.00 مليون ريال
عدد الأسهم	2,000.00 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	78.90 ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	57.50 ريال
الأداء منذ بداية العام	-6.38%
ربحية السهم 12 شهر	4.84 ريال
معامل بيتا	0.73

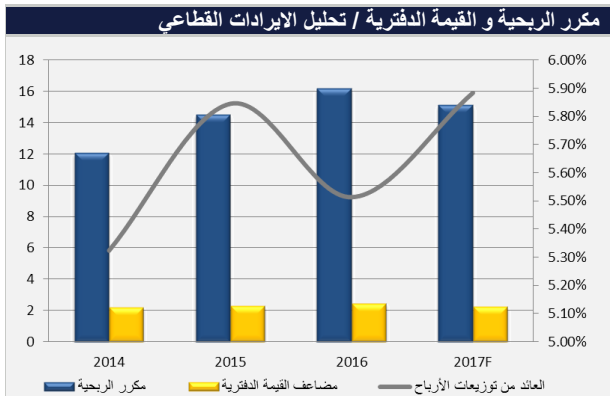
* كما في 31 أكتوبر 2017

الملاك الرئيسيين	
صندوق الاستثمارات العامة	70.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	7.00%
المؤسسة العامة للتقاعد	6.77%

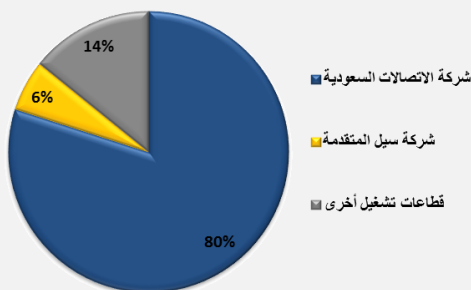
* كما في 31 أكتوبر 2017



المصدر: تداول



التوزيع القطاعي للإيرادات لعام 2016



المصدر: أرقام

أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن النتائج المالية للربع الثالث من عام 2017 حيث حققت الشركة ارباح صافية بنهاية التسعة أشهر الأولى من هذا العام 7,525 مليون ريال مقابل 6,816 مليون ريال بارتفاع قدره 10.4% خلال نفس الفترة من عام 2016، كما ارتفعت أرباح الربع الثالث لعام 2017 بنسبة 18.2% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وبنسبة 10.3% مقارنة بالربع السابق، أرجعت الشركة الارتفاع القوي في أرباحها خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى عدة اسباب منها:

- انخفاض تكلفة الإيرادات.
- انخفاض اجمالي المصاريف.
- تسجيل مكاسب استثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة خلال فترة التسعة أشهر بمبلغ 250 مليون ريال مقارنة بخسائر قدرها 5 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق.

أنت نتائج شركة الاتصالات السعودية أعلى من توقعاتنا بقليل البالغة 2,413 مليون ريال بنسبة ارتفاع 7.9% حيث حققت الشركة صافي الربح 2,621 مليون ريال خلال الربع الثالث وكانت الأقرب من بين توقعات المحللين، أنت نتائج الشركة متباينة في أرقامها حيث انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 4.4% على عكس توقعاتنا ولكنها على توافق مع ما شهدناه خلال الربع الثالث في نتائج الشركات المنافسة في القطاع نظرا لانخفاض حجم السوق ككل والذي أتى نتيجة الى عدة عوامل منها تطبيق البصمة لاصدار الشرائح وانخفاض عدد الأجانب في المملكة بشكل عام بعد بدء تطبيق الرسوم على العمالة على الرغم من وقوع موسم الحج بالكامل خلال الربع، ولكن في المقابل شهد اجمالي الربح ارتفاع بنسبة 1.4% نتيجة ارتفاع هامش اجمالي الربح بعد انخفاض تكلفة الإيرادات، بشكل عام كان الاختلاف بين توقعاتنا واجمالي الربح بواقع 1.3% ولكن أتى تحسن أرباح الشركات الزميلة بأعلى من تقديرنا مما ساهم في توسيع الفارق بين توقعاتنا وصافي الأرباح الفعلية للشركة.

نعتقد أن تحسن هامش اجمالي الربح لن يستمر في نتائج الشركة خلال الفترة القادمة نظرا لأننا نتوقع أن هذا التحسن في تكلفة الإيرادات كان مدعوما بانخفاض في رسوم استخدام الشبكات الخارجية تزامنا مع موسم العطلات السنوي خلال الربع، في المقابل يشهد قطاع الاتصالات في المملكة العديد من التحديات والتغيرات على صعيد التنظيمات وتسعير المكالمات التي قد تؤثر على الشركات العاملة بالقطاع ككل وبنسب متفاوتة. إضافة الى بدء تطبيق ضريبة القيمة المضافة بدءً من العام القادم.

ما زالت الشركة ملتزمة بقرار مجلس ادارتها والمتعلق بسياسة توزيع الأرباح للمساهمين والتي بدأت منذ الربع الرابع لعام 2015 بواقع 4 ريالات للسهم عن العام الواحد وهو ما يدعم سهم الشركة للاستقرار نظرا لجذب عائد التوزيعات الذي يمثل 5.9% من سعر السهم في تاريخ هذا التقرير، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعه من الاستثمار في شركة الاتصالات السعودية فإن نظرنا لسهم الشركة تبقى محايدة بسعر مستهدف 68.00 ريال للسهم وذلك باعتمادنا في تقييمنا للشركة على استخدام أوزان متساوية باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة ومضاعف القيمة الدفترية ومضاعف مكرر الأرباح.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017 متوقع	2016	2015	2014
إيرادات	49,241	51,833	50,651	45,826
الربح الإجمالي	27,821	28,772	30,345	28,156
الربح التشغيلي	10,011	9,901	11,859	12,031
صافي الربح	8,997	8,532	9,258	10,959
ربحية السهم	4.50	4.27	4.63	5.48

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والآراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستثمارات أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشناها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) - شركة سعودية مساهمة مقفلة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي
س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)
العقيد - طريق الملك فهد
ص.ب. 6888 - الرياض 11452
هاتف: 800 124-8282
فاكس: +966 11 489-2653

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	أعلى من 20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% إلى 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	10% إلى +10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	20% إلى -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	أقل من 20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع