

26 أغسطس 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

ارتفاع المصروفات أثر سلباً على الهوامش

ارتفعت إيرادات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 6.6% على أساس سنوي و 1.3% على أساس ربع سنوي في الربع الثاني من عام 2021 لتصل إلى 15.9 مليار ريال، مدفوعة بالأداء القوي لقطاع الشركات، صاحبها نمو معتدل في الإيرادات في قطاعي الجملة والمستهلكين. وقد أدى ارتفاع تكاليف المبيعات إلى تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 337 نقطة أساس إلى 52.5٪، مع ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 0.1٪ على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال. بينما ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 6.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 3.3 مليار ريال، نتيجة لانخفاض المصروفات العمومية والإدارية. ومع ذلك، تقلص هامش التشغيل بشكل هامشي بمقدار 8 نقاط أساس على أساس سنوي ليصل إلى 20.4٪. وقد أدى انخفاض تكاليف التمويل وارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى نمو صافي الربح بنسبة 3.6٪ على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال. ومع ذلك، تقلص هامش صافي الربح بمقدار 51 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 17.7٪ في الربع الثاني من عام 2021.

سجلت شركة الاتصالات السعودية أعلى إيرادات ربع سنوية في الربع الثاني من عام 2021 مدفوعة بالنمو في الإيرادات من قطاعي الشركات والمستهلكين. وقد شهدت وحدة الأعمال الإستهلاكية التابعة لها زيادة بنسبة 3.4٪ على أساس سنوي، وذلك بسبب ارتفاع عدد المشتركين في الخدمات اللاسلكية بنسبة 6.1٪ على أساس سنوي، مدفوعاً بفترة الطلب على خدمات الألياف الضوئية، مما أدى إلى زيادة قاعدة المشتركين بنسبة 20.8٪ على أساس سنوي. كما ارتفعت إيرادات قطاع المؤسسات بنسبة 29.3٪ على أساس سنوي، بسبب الطلب القوي على منتجات الشركة وخدماتها. وقد نمت إيراداتها من الإتصالات بنسبة 9.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 11.2 مليار ريال، في حين ارتفعت الإيرادات من القنوات من قبل شركة الاتصالات السعودية بنسبة 7.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 5.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. وقد حصلت شركة الاتصالات السعودية على ترخيص شركة الدفع الرقمي لشركة الحلول الرقمية، والتي ستصبح واحدة من أوائل البنوك الرقمية في البلاد. في يونيو 2021، وافق مجلس إدارة هيئة السوق المالية على حلول من خلال طلب شركة الاتصالات السعودية لطرح 24 مليون سهم، والتي تمثل نسبة 2٪ من رأس مال الشركة. ويمكن أن يعزز إصدار الأسهم سيولة الشركة ويدعم خطط التوسع طويلة الأجل في مجال الألياف الضوئية وشبكة الجيل الخامس في المملكة العربية السعودية. ومع ذلك، فإن اللوائح الصارمة وزيادة المنافسة في قطاع الإتصالات بسبب منح الحكومة التراخيص لأربعة مشغلي شبكات افتراضية للهاتف المحمول قد تخلق رياحاً معاكسة وتحد من نمو الشركة وربحيتها. ومن ثم، فإننا نحفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 6.6% على أساس سنوي لتصل إلى 15.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، بسبب ارتفاع الإيرادات من قطاعات الأعمال الإستهلاكية والشركات والجملة خلال الفترة.
- نما الربح الإجمالي (نمو بنسبة 0.1٪ على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال) بشكل أبطأ من صافي الربح، ويرجع ذلك إلى ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 14.7٪ على أساس سنوي إلى 7.5 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 52.5٪ من 55.9٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 6.1٪ على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال حيث عوض الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية وارتفاع مصروفات الإستهلاك. ومع ذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بشكل طفيف إلى 20.4٪ من 20.5٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى الانخفاض في تكاليف التمويل وزيادة المساهمة في الأرباح من الشركات الزميلة إلى نمو صافي الربح بنسبة 3.6٪ على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال. ومع ذلك، انخفض هامش صافي الربح إلى 17.7٪ من 18.3٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أعلنت الشركة عن نصيب السهم من الأرباح 1.41 ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 1.36 ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- في يونيو 2021، وافق مجلس إدارة هيئة السوق المالية على حلول من خلال طلب شركة الاتصالات السعودية لطرح 24 مليون سهم، والتي تمثل نسبة 2٪ من رأس مال الشركة.
- أعلنت الشركة بتوزيع أرباح نقدية على مساهميها عن الربع الثاني من عام 2021 بواقع 1 ريال للسهم بإجمالي 2 مليار ريال.
- في 22 يونيو، وافق مجلس الوزراء السعودي على ترخيص شركة الحلول الرقمية ليصبح بنقاً رقمياً برأس مال مدفوع 2.5 مليار ريال. كما ستقوم شركة الاتصالات السعودية بضح 802 مليون ريال للاحتفاظ بنسبة 85٪ من رأس مال الشركة.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف عند 130.0 ريال للسهم وتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	15,899	14,920	6.6%	63,048	58,953	6.9%
مجمول الربح (مليون ريال)	8,352	8,341	0.1%	34,361	33,954	1.2%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	5,627	5,342	5.3%	23,328	22,090	5.6%
صافي الربح (مليون ريال)	2,821	2,724	3.6%	11,722	10,995	6.6%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.41	1.36	3.6%	5.86	5.50	6.6%
هامش مجمل الربح (%)	52.5%	55.9%	(3.4%)	54.5%	57.6%	(3.1%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	35.4%	35.8%	(0.4%)	37.0%	37.5%	(0.5%)
هامش صافي الربح (%)	17.7%	18.3%	(0.5%)	18.6%	18.7%	(0.1%)

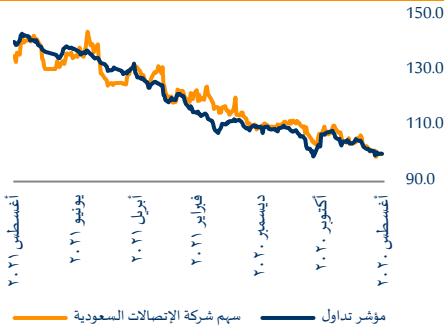
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

التوصية	معايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	129.0
السعر المستهدف (ريال)	130.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	0.5%
	في يوم 26 أغسطس 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

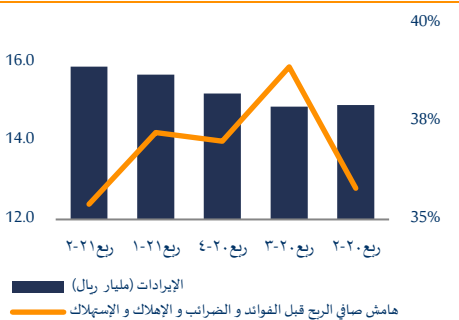
رأس المال السوق (مليار ريال)	258.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	139.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	95.4
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	2.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	30.0%

سهم شركة الاتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.5%	0.9%
6 شهور	9.9%	(12.4%)
12 شهر	35.3%	(5.2%)
الملاك الرئيسيين	%	
صندوق الاستثمارات العامة	70.0%	
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	6.16%	

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 26 أغسطس 2021

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحيثاً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

## فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل إتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.