

02 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2020

ارتفاع تكاليف التشغيل والتمويل يؤثران على الهوامش

سجلت شركة الإتصالات السعودية زيادة بنسبة 5.4٪ على أساس سنوي في إيرادات الربع الثالث من عام 2020 لتصل إلى 14.9 مليار ريال وزيادة بنسبة 6.4٪ على أساس سنوي في إيرادات التسعة أشهر من عام 2020 إلى 43.7 مليار ريال. وقد دعم النمو في إيرادات الربع الثالث من عام 2020 الأداء القوي في قطاع الأعمال الإستهلاكية. وقد نما الربح الإجمالي بنسبة 13.3٪ على أساس سنوي إلى 9.0 مليار ريال نتيجة لانخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 4.6٪ على أساس سنوي إلى 5.9 مليار ريال. وقد عوض هذا الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وأدى إلى زيادة بنسبة 4.0٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية لتصل إلى 3.5 مليار ريال. وقد أدى الإرتفاع في الإيرادات وانخفاض تكلفة المبيعات إلى موازنة الزيادة في صافي رسوم التمويل ونفقات الزكاة والذى أدى إلى إرتفاع صافي الربح (المنسوب إلى المساهمين) بنسبة 0.7٪ على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال. كما بلغ هامش صافي الربح للربع 18.6٪ مقارنة مع 19.5٪ في الربع الثالث 2019.

شهد قطاع المستهلكين نموًا قويًا في الأشهر التسعة الأولى من عام 2020 على أساس زيادة بنسبة 25.2٪ على أساس سنوي و 8.5٪ على أساس سنوي في قاعدة مشتركي الألياف الضوئية والنطاق العريض. على التوالي. كما تم تعزيز هذا القطاع من خلال زيادة بنسبة 10.1٪ على أساس سنوي في عائدات البيانات. ومن المتوقع أن تسجل شركة الإتصالات السعودية إيرادات أعلى في عام 2020 مقارنة بمستويات عام 2019، وسط تزايد الطلب على خدمات البيانات. وتسعى شركة الإتصالات السعودية إلى فصل قطاع حلول شركة الإتصالات السعودية من خلال طرح عام أولي، والذى لا يزال في طور المناقشة. كما وقعت الشركة إتفاقية مع شركة نيوم لإنشاء بنية تحتية لشبكة الجيل الخامس داخل مدينة نيوم الكبرى ومن المرجح أن تستفيد من الشراكة على المدى الطويل. كما تمتلك الشركة ميزانية عمومية قوية مع معدلات منخفضة للديون إلى حقوق الملكية وصافي الدين إلى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، وهو ما سيكون مناسبًا لمزيد من التوسع في شبكة الجيل الخامس في المملكة العربية السعودية. ومع ذلك، قد تؤدي الرياح المعاكسة في شكل زيادة المنافسة واللوائح الصارمة إلى إعاقة أداء الشركة. كما لا يزال تراجع الهوامش وارتفاعت الذمم المدينة مصدر قلق للشركة على المدى القريب، وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد لسهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة الإتصالات السعودية بنسبة 5.4٪ على أساس سنوي إلى 14.9 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020. وسجلت الشركة ارتفاعًا بنسبة 6.4٪ على أساس سنوي في إيرادات التسعة أشهر الأولى من عام 2020 لتصل إلى 43.7 مليار ريال نتيجة للنمو في قطاع المستهلكين، ويرجع ذلك أساسًا إلى زيادة عدد مشتركي الألياف الضوئية والنطاق العريض، بالإضافة إلى ارتفاع إيرادات البيانات. وبصرف النظر عن قطاع المستهلكين، زادت مساهمة الإيرادات من قطاعي الشركات والبيع بالجملة في الأشهر التسعة الأولى من عام 2020.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 13.3٪ على أساس سنوي إلى 9.0 مليار ريال حيث انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 4.6٪ على أساس سنوي إلى 5.9 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجة لذلك، توسع هامش الربح الإجمالي إلى 60.3٪ مقابل 56.1٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى الإرتفاع في الربح الإجمالي إلى تعويض تأثير الزيادة في إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، مما أدى إلى إعلان الشركة عن زيادة بنسبة 4.0٪ على أساس سنوي في الدخل التشغيلي إلى 3.5 مليار ريال. ومع ذلك، تقلص هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 23.2٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 23.6٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- تم تعويض الإرتفاع في صافي مصروفات التمويل والزكاة بتحسين صافي الدخل وأدى إلى نمو بنسبة 0.7٪ على أساس سنوي في صافي الدخل (المنسوب إلى المساهمين) إلى 2.8 مليار ريال للربع الثالث من عام 2020. ومع ذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 18.6٪ من 19.5٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- في 13 سبتمبر، ذكرت شركة الإتصالات السعودية أنها فشلت في التوصل إلى إتفاق مع شركة فودافون مصر للإستحواذ على حصة بنسبة 55.0٪ في الشركة.
- في 21 أكتوبر، أعلنت شركة الإتصالات السعودية عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.0 ريال للسهم الواحد لمساهميها عن أداء الربع الثالث من عام 2020. وتبلغ الأرباح الموزعة 2.0 مليار ريال وتعادل 10.0٪ من رأس مال الشركة.
- في 28 أكتوبر، منحت وكالة "تصنيف" تصنيف "AAA" طويل الأجل لشركة الإتصالات السعودية نظرًا لقدراتها التشغيلية القوية ومركزها المالي القوي.

التقييم: نحافظ بالسعر المستهدف عند 101.0 ريال للسهم ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
الإيرادات (مليون ريال)	54,376	56,881	5.4%	14,114	14,881	
مجمول الربح (مليون ريال)	32,407	33,275	13.3%	7,921	8,971	
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	21,281	21,330	10.5%	5,238	5,788	
صافي الربح (مليون ريال)	10,755	11,276	0.7%	2,746	2,766	
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	5.38	5.64	0.7%	1.37	1.38	
هامش مجمول الربح (%)	59.6%	58.5%	4.2%	56.1%	60.3%	
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	39.1%	37.5%	1.8%	37.1%	38.9%	
هامش صافي الربح (%)	19.8%	19.8%	(0.9%)	19.5%	18.6%	

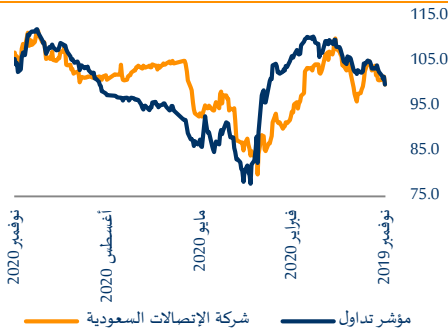
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	101.8
السعر المستهدف (ريال)	101.0
نسبة الإرتفاع / الهبوط	(0.8%)
في يوم 4 نوفمبر 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	203.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	106.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.3
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	2.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	30.0%

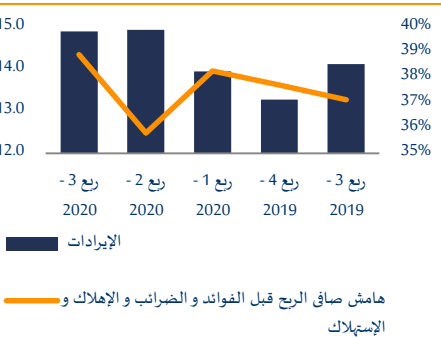
سهم شركة الإتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.4%	2.5%
6 شهور	15.2%	(7.5%)
12 شهر	7.2%	1.5%

الملك الرئيسين	%
صندوق الإستثمارات العامة	70.0%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش صافي الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث شركة فالكوم، البيانات في يوم 4 نوفمبر 2020

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 البحوث.

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 التأكيد 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 نتائج 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 يهدف 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 اتخاذ 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 (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.