

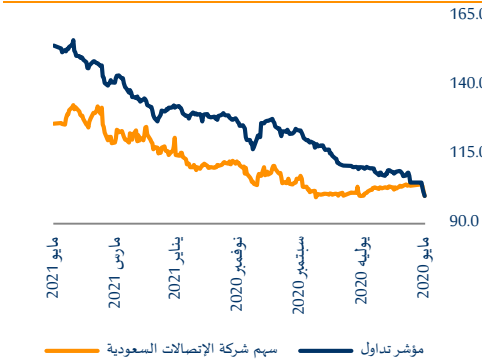
18 مايو 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
121.2	سعر السهم الحالي (ريال)
130.0	السعر المستهدف (ريال)
7.3%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 17 مايو 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
242.4	رأس المال السوق (مليار ريال)
129.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
94.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
30.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

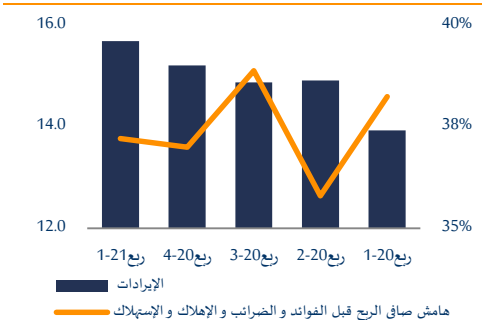
سهم شركة الإتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.3%	(3.8%)
6 شهور	12.8%	(9.1%)
12 شهر	26.4%	(28.4%)

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	70.0%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث شركة فالكم: البيانات في يوم 17 مايو 2021

النمو المطرد في إيرادات الربع الأول من عام 2021 وسط ارتفاع الإيرادات من قطاعي المستهلكين والمؤسسات

سجلت شركة الاتصالات السعودية ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 12.6% على أساس سنوي و 3.1% على أساس ربع سنوي في الربع الأول من عام 2021 لتصل إلى 15.7 مليار ريال. وقد دعم نمو الإيرادات الأداء القوي لقطاعي الشركات والمستهلكين بالإضافة إلى النمو المعتدل في الإيرادات من قطاع البيع بالجملة. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 4.4% على أساس سنوي إلى 8.6 مليار ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 430 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 54.5%. كما ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 15.9% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال بينما توسع الهامش التشغيلي بمقدار 62 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 22.2%. وقد أدى انخفاض تكاليف التمويل وارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى نمو صافي الربح بنسبة 1.4% على أساس سنوي ليصل إلى 3.0 مليار ريال. ومع ذلك، تقلص صافي الهامش بمقدار 209 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 18.8% في الربع الأول من عام 2021.

سجلت شركة الاتصالات السعودية أعلى إيرادات ربع سنوية في الربع الأول من عام 2021، ويرجع ذلك إلى النمو القوي في الإيرادات في قطاعي الشركات والمستهلكين. وقد دعم الإيرادات في قطاع المستهلكين من خلال نمو بنسبة 26.0% على أساس سنوي وبنسبة 10.1% على أساس سنوي في إشتراكات توصيل الألياف البصرية إلى المنازل ومشتري النطاق العريض، على التوالي، وزيادة بنسبة 4.5% على أساس سنوي في إيرادات البيانات. كما ارتفعت إيرادات قطاع المؤسسات بنسبة 33.4% على أساس سنوي بسبب الطلب القوي على منتجات الشركة وخدماتها. وقد نمت إيرادات الشركة بنسبة 9.0% على أساس سنوي إلى 11.3 مليار ريال، في حين ارتفعت الإيرادات من قنوات الشركة بنسبة 14.8% على أساس سنوي لتصل إلى 4.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021. كما ارتفعت مساهمة الإيرادات من الشركات التابعة بنسبة 23.2% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2021، مما وفر مزيداً من الدعم للإيرادات. وفي الأونة الأخيرة، أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن خطط لفصل حلولها الرقمية من خلال طرح عام أولي وقد أنهت دراسة الجدوى المتعلقة بذلك، وهذا الأمر من شأنه أن يعزز سيولة الشركة ويدعم خطط التوسع طويلة الأجل في قطاع الألياف البصرية وشبكة الجيل الخامس في المملكة العربية السعودية. ومن المرجح أيضاً أن تعزز الاستثمارات الأخيرة في مساحة الخدمات السحابية في المملكة العربية السعودية، بالإضافة إلى الاتفاقية مع شركة نيوم لإنشاء بنية تحتية لشبكة الجيل الخامس لتطوير المدن الذكية، آفاق شركة الاتصالات السعودية على المدى الطويل. ومع ذلك، فإن المنافسة المتزايدة في قطاع الاتصالات واللوائح الصارمة قد تخلق رباخاً معاكسة وتؤثر على ربحية الشركة. وبالتالي، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 15.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021. ويُعزى النمو في الإيرادات إلى ارتفاع الإيرادات من قطاعات الأعمال الاستهلاكية، والمؤسسات، والبيع بالجملة خلال الفترة.
- ارتفع الربح الإجمالي (نمو بنسبة 4.4% على أساس سنوي إلى 8.6 مليار ريال) بشكل أبطأ من نمو الإيرادات نتيجة لارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 24.4% على أساس سنوي إلى 7.1 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 54.5% من 58.8% في الربع الأول من عام 2020.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 15.9% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال حيث عوض الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية الارتفاع في مصروفات الاستهلاك، ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 22.2% من 21.6% في الربع الأول من عام 2020.
- عوض الانخفاض في تكاليف التمويل وزيادة مساهمة الأرباح من الشركات الزميلة الارتفاع في مصروفات الزكاة وأدى إلى نمو بنسبة 1.4% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 3.0 مليار ريال. ومع ذلك، تقلص صافي الهامش إلى 18.8% من 20.9% في الربع الأول من عام 2020.
- أعلنت الشركة عن نصيب السهم من الأرباح 1.48 ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل 1.46 ريال للسهم في الربع الأول من عام 2020.
- في 10 مارس، أعلنت شركة الاتصالات السعودية أنها تقترب من الإكتتاب العام الأولي لحلولها الرقمية من قبل شركة الاتصالات السعودية التابعة لها وأنهت دراسة الجدوى الخاصة بها. ومن المحتمل أن تتقدم بطلب للتسجيل لدى الهيئة العامة لسوق المال وكذلك طلب إدراج أسهمها في تداول.
- في 22 أبريل، أوصى مجلس إدارة شركة الاتصالات السعودية بتوزيع أرباح نقدية بواقع 1 ريال للسهم الواحد للربع الأول من عام 2021، أي ما يعادل 2 مليار ريال أو 10% من رأس مال الشركة.
- في 26 أبريل، وافق مساهمي شركة الاتصالات السعودية على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية إضافية قدرها 1 ريال لكل سهم عن العام المالي 2020، بما يعادل 2 مليار ريال (10% من رأس مال شركة الاتصالات السعودية).
- في 29 أبريل، أعادت شركة الاتصالات السعودية تعيين الأمير محمد بن خالد الفيصل رئيساً لمجلس الإدارة، في حين عينت يزيد بن عبد الرحمن الحميد نائباً لرئيس مجلس الإدارة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 130.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	15,695	13,935	12.6%	62,685	58,953	6.3%
مجمول الربح (مليون ريال)	8,557	8,196	4.4%	34,477	33,954	1.5%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	5,841	5,330	9.6%	23,194	22,090	5.0%
صافي الربح (مليون ريال)	2,952	2,913	1.4%	11,990	10,995	9.1%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.48	1.46	1.4%	6.00	5.50	9.1%
هامش مجمل الربح (%)	54.5%	58.8%	(4.3%)	55.0%	57.6%	(2.6%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك	37.2%	38.2%	(1.0%)	37.0%	37.5%	(0.5%)

18 مايو 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

هامش صافي الربح (%) 18.8% 20.9% (2.1%) 19.1% 18.7% 0.5%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 بحثياً 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكم 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 فالكم 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 فالكم 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 أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 تقلب 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 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 فالكم 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.