



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٠٣,٤

التغير في السعر* -٦,٣%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٤ يناير ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١
الإيرادات	٥٤,٣٦٨	٥٨,٩٤٩	٥٩,٨٣٣
نسبة النمو %	٤,٦%	٨,٤%	١,٥%
صافي الربح	١٠,٦٦٥	١١,٠٨٥	١١,٦٨١
نسبة النمو %	١,١%	٣,٩%	٥,٤%
ربح السهم	٥,٣٣	٥,٥٤	٥,٨٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
هامش إجمالي الربح	٥٩,٦%	٥٧,٧%	٥٩,٣%
هامش صافي الربح	١٩,٦%	١٨,٨%	١٩,٥%
مضاعف الربحية (مرة)	١٩,١	١٩,١	١٨,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٢	٣,٢	٣,٢
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	٩,٥	٩,٦	٩,٦
عائد توزيع الأرباح	٣,٩%	٣,٨%	٣,٦%

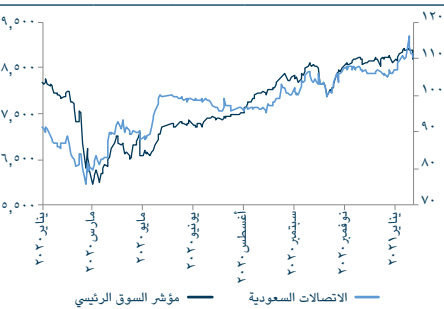
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢٢٢,٨
الأداء السعري منذ بداية العام	٥,١%
٥٢ أسبوع (الأعلى)/(الأدنى)	٧٢,٣/١١٧,٠
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@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٠ بقيمة ٢,٧ مليار ريال سعودي بارتفاع بنسبة ١,٥,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٢,٢ مليار ريال سعودي و٢,٥ مليار ريال سعودي، على التوالي. جاء الفارق عن توقعاتنا بشكل رئيسي بسبب ارتفاع الإيرادات عن المتوقع وتحسن هامش التشغيل نتيجة انخفاض مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها عن المتوقع. ارتفعت الإيرادات بشكل ملحوظ بنسبة ١٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٥,٢ مليار ريال سعودي بسبب النمو في قاعدة العملاء واستمرار الزخم في إيرادات خدمة البيانات وإيرادات قطاع الشركات. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٠٣,٤ ريال سعودي.

ارتفع صافي ربح شركة الاتصالات السعودية بنسبة ١,٥,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢,٧ مليار ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠ متفوقاً بذلك على توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغة ٢,٢ مليار ريال سعودي و٢,٥ مليار ريال سعودي، على التوالي، حيث يعزى الفارق عن توقعاتنا إلى ارتفاع الإيرادات وتحسن هامش التشغيل عن المتوقع. نعتقد أن مصاريف التشغيل عن المتوقع. جاءت أقل من التوقعات بسبب تراجع مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها والتي كانت مرتفعة خلال الربع السابق.

ارتفعت إيرادات الشركة بشكل ملحوظ خلال الربع محل المراجعة بنسبة ١٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق في الربع الرابع ٢٠٢٠ إلى ١٥,٢ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٣,٦ مليار ريال سعودي، يرجع ذلك لتوسع قاعدة العملاء لكل من عملاء الألياف البصرية (ارتفاع بنسبة ٢٧,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق) والنطاق العريض (ارتفاع بنسبة ١٠,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق) بدعم من نمو الإيرادات القوي في كل من خدمات البيانات وقطاع الشركات. كذلك، ساعد ارتباط الشركة بقمة مجموعة الدول العشرين كمزود لخدمات الاتصالات والخدمات الرقمية في تحقيق إيرادات هذا الربع.

ارتفع إجمالي الربح إلى ٨,٥ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، حيث خفف النمو القوي للإيرادات (١,٩ مليار ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩) من ارتفاع تكلفة المبيعات (ارتفاع ١,٨ مليار ريال سعودي عن الربع الرابع ٢٠١٩). نتيجة لذلك، انكمش هامش إجمالي الربح بشكل كبير بحدود ٧٢٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥,٨٪، وهو أقل من توقعاتنا عند ٥,٦٪، حيث جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب ارتفاع رسوم الحوكمة والاتصال بالشبكة.

ارتفع الربح التشغيلي إلى ٣,٣ مليار ريال سعودي، ارتفاع بنسبة ٣٧,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث يرجع ذلك إلى انخفاض مصاريف التشغيل بالإضافة إلى الإطفاء والاستهلاك. تحسن هامش التشغيل بمقدار ٣٥٠ نقطة أساس ليصل إلى ٢١,٦٪ في الربع الرابع من عام ٢٠٢٠، حيث تضمن الربع نفسه من العام السابق ارتفاع في تكاليف الاستحواذ على عملاء جدد وإطلاق السمة التجارية الجديدة للشركة والشركات التابعة. كان هامش التشغيل أعلى من تقديراتنا، حيث كان من المتوقع أن تظل مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها مرتفعة. في الربع الرابع من عام ٢٠٢٠، انخفضت مصاريف البيع والمصاريف الإدارية بمقدار ٥٤٨ مليون ريال سعودي على أساس سنوي، كما انخفض الاستهلاك والإطفاء بمقدار ١٦٦ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: كانت نتائج شركة الاتصالات السعودية للربع الرابع ٢٠٢٠ أعلى من توقعاتنا؛ نتوقع استمرار قوة أداء صافي الربح، بناء على الطلب على خدمات الشركة عبر القطاعات والأداء الجيد من الشركات التابعة داخل وخارج المملكة العربية السعودية. إضافة إلى ذلك، من المحتمل أن تتعافى إيرادات شركة الاتصالات السعودية بدعم من التوسع في قاعدة عملاء الألياف البصرية والنطاق العريض. تدعم التطورات الأخيرة، مثل إطلاق ثلاثة مراكز بيانات ضخمة ومذكرة تفاهم بقيمة ٥٠٠ مليون دولار أمريكي مع شركة علي بابا كلاود، قوة أداء شركة الاتصالات السعودية بين شركات الاتصالات في المملكة العربية السعودية. استلمت شركة الاتصالات السعودية جزء كبير من الذمم المدينة من الحكومة في الربع الرابع ٢٠٢٠، مما يشكل حافزاً إيجابياً للشركة. أيضاً، قد يستفيد مساهمو شركة الاتصالات السعودية من فرص نمو القيمة السوقية من خلال إدراج الشركات التابعة لها مثل "حلول اس تي سي" و"اس تي سي باي". نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٠٣,٤ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٣,٢٦٥	١٤,٨٨١	١٥,٢١٣	١٤,٧%	٢,٢%	١١,٧%
إجمالي الربح	٨,٣٦٠	٨,٩٧١	٨,٤٨٩	١,٥%	٥,٤-%	١٠,٨%
إجمالي الهامش	٦٢,٠%	٦٠,٣%	٥٥,٨%	-	-	-
EBIT	٢,٤٠٠	٣,٤٦٠	٣,٢٩٠	٣٧,١%	٤,٩-%	٣٦,٩%
صافي الربح	٢,٣٢١	٢,٧٦٦	٢,٦٨٣	١٥,٦%	٣,٠-%	٢٢,٧%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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 تصفيتهما 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 المتقنية 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