

14 أغسطس 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2018

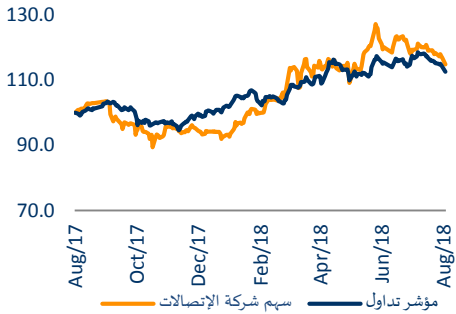
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
81.6	سعر السهم الحالي (ريال)
82.7	السعر المستهدف (ريال)
1.4%	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 13 أغسطس من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

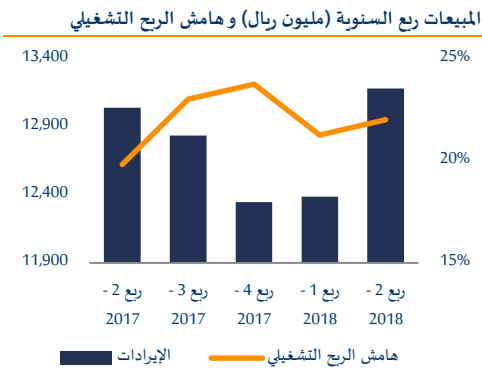
163.2	رأس المال السوق (مليار ريال)
93.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
65.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
16.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الاتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.8%)	(0.2%)
6 شهور	14.7%	6.1%
12 شهر	14.8%	2.2%

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	70.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	7.0%
المؤسسة العامة للتقاعد	6.8%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 13 أغسطس، 2018

ارتفع صافي الربح بنسبة 4.0% على أساس سنوي؛ أقل بقليل من تقديرات السوق

حققت شركة الاتصالات السعودية ارتفاعاً بنسبة 3.7% على أساس سنوي في صافي الربح ليسجل 2.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2018، وهو أقل بقليل من متوسط تقديرات السوق. ويعزو النمو في صافي الربح بشكل رئيسي إلى زيادة بنسبة 1.1% على أساس سنوي في الإيرادات، إلى جانب انخفاض تكاليف المبيعات بنسبة 1.0% على أساس سنوي وإنخفاض بنسبة 10.2% على أساس سنوي في مصاريف البيع والتسويق الناتجة عن مبادرات تحسين التكلفة وتحسين الكفاءة التشغيلية. ومع ذلك، فقد قابل النمو في النتائج التشغيلية إنخفاضاً من أرباح الشركات الزميلة والشركات المشتركة، بالإضافة إلى ارتفاع صافي تكاليف التمويل، وصافي الخسائر الأخرى، إلى جانب الزيادة في مخصصات الزكاة وضريبة الدخل في الربع الثاني من عام 2018.

خلال الربع الثاني من العام، أطلقت شركة الاتصالات السعودية مركزاً جديداً للبيانات في الرياض، كجزء من إستراتيجيتها لدعم خدماتها الرقمية في المنطقة. وبعد إطلاق مركز البيانات بالرياض، أصبحت شركة الاتصالات السعودية أكبر مزود للبنية التحتية لخدمات الحوسبة السحابية في الشرق الأوسط، مع إضافة 12 مركزاً جديداً خلال السنوات الثلاث المقبلة. وفي النصف الأول من العام، ارتفعت إيرادات بيانات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 6.7% على أساس سنوي، مدعومة بزيادة الطلب على الخدمات الرقمية خلال شهر رمضان الكريم ومباريات كأس العالم لكرة القدم. وفي اعتقادنا، أن استراتيجية شركة الاتصالات السعودية تتماشى مع الثورة التكنولوجية العالمية الحالية، وتدعم وجهة نظرنا الإيجابية بشأن السهم. ومع ذلك، فإن انخفاض عدد المغتربين في البلاد قد يؤدي إلى تآكل قاعدة المشتركين ويؤثر سلباً على الإيرادات. ونظرًا لهذه العوامل، نحتفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

- نمت إيرادات الشركة خلال الربع الثاني من العام بنسبة 1.1% على أساس سنوي إلى 13.2 مليار ريال، مدعومة بنمو الإيرادات الرقمية خلال شهر رمضان الكريم ومباريات كأس العالم.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 2.9% على أساس سنوي إلى 7.1 مليار ريال نتيجة لانخفاض بنسبة 1.0% في تكاليف المبيعات سنويًا. وبالتالي، توسعت هامش الربح الإجمالي بمقدار 96 نقطة أساس إلى 54.0% في الربع الثاني من العام.
- نما الدخل التشغيلي بنسبة 12.3% على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال، وذلك بسبب إنخفاض بنسبة 10.2% على أساس سنوي في مصاريف البيع والتسويق، وإنخفاض بنسبة 0.7% على أساس سنوي في المصاريف العمومية والإدارية، والذي قابله جزئياً زيادة بنسبة 3.0% في مصاريف الاهلاك والإستهلاك. ونتيجة لذلك، تحسن هامش التشغيل بمقدار 219 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 22.0% في الربع الثاني من العام.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة 3.7% على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال في الربع الثاني من العام، حيث تم تعويض نمو الدخل التشغيلي بنحو 91 مليون ريال في صافي الدخل والمكاسب الأخرى، إلى جانب 78 مليون ريال في المكاسب من الشركات الزميلة وشركات التشغيل، و زيادة بمقدار 28 مليون ريال على أساس سنوي في صافي تكاليف التمويل. وبالإضافة إلى ذلك، ارتفعت مخصصات الزكاة وضرائب الدخل بمبلغ 16 مليون ريال على أساس سنوي إلى 192 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الصافي بمقدار 47 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 18.5%.
- أوصى مجلس إدارة شركة الاتصالات السعودية بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 1% (1 ريال للسهم الواحد) عن نتائج الربع الثاني من عام 2018، بقيمة إجمالية تبلغ 2.0 مليار ريال.
- في الأونة الأخيرة، سمحت هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات السعودية لمشغلي الاتصالات المحليين ببيع أبراج الإرسال أو إنشاء كيانات جديدة، بهدف زيادة المنافسة في البنية التحتية للاتصالات والتكنولوجيا الرقمية. ومن المتوقع أن تمكن هذه الخطوة مزودي خدمات البنية التحتية بالجملة من التركيز على قطاع التجزئة وتقديم أفضل المنتجات بأسعار تنافسية.

التغير السنوي (%)	الربع الثاني		التغير السنوي (%)	الربع الثاني	
	عام 2017	عام 2018		عام 2017	عام 2018
0.7%	50,747	51,111	1.1%	13,041	13,182
3.3%	29,491	30,464	2.9%	6,911	7,112
4.1%	19,293	20,091	8.6%	4,305	4,674
5.8%	10,133	10,720	3.7%	2,356	2,444
5.8%	5.07	5.36	3.7%	1.18	1.22
1.5%	58.1%	59.6%	1.0%	53.0%	54.0%
1.3%	38.0%	39.3%	2.4%	33.0%	35.5%
1.0%	20.0%	21.0%	0.5%	18.1%	18.5%

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

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية خاصة بها للتقييم المالي، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليون. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع للأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الإرتفاع أو الإنخفاض.

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 بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر، بعض من الأسباب: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار القوائم المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث شركة فالكوم للخدمات المالية.

## فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:

صندوق بريد 884

الرياض 11421

المملكة العربية السعودية

يمكنك مراسلتنا على:

فاكس: +966 11 2032546

البريد الإلكتروني: [addingvalue@falcom.com.sa](mailto:addingvalue@falcom.com.sa)

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه

خدمة العملاء: 8004298888

لخدمات الوساطة أو التداول: 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 تُخفي 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 والاداء 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 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 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.