

5 أغسطس 2019

تغطية لنتائج الربع الثاني عام 2019

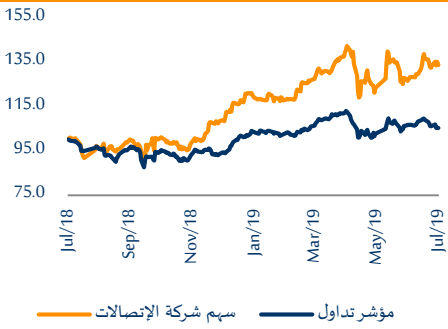
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
108.0	سعر السهم الحالي (ريال)
111.3	السعر المستهدف (ريال)
%3.1	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 5 أغسطس من عام 2019

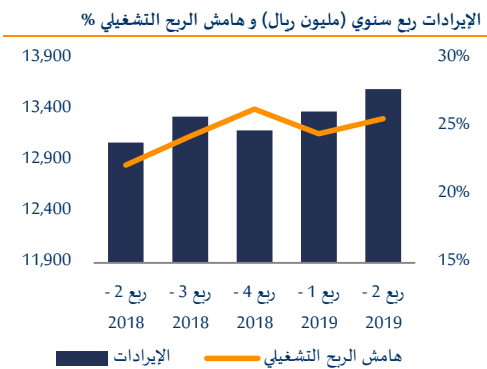
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

216.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
117.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
74.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
%23.1	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة الإتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	%1.3	%1.5
6 شهور	%34.5	%18.8
12 شهر	%35.4	%24.0
الملك الرئيسيين		%
صندوق الاستثمارات العامة		70.0%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 5 أغسطس 2019

واصلت شركة الإتصالات السعودية تحقيق صافي أرباح نتيجة انخفاض تكلفة المبيعات

إرتفعت إيرادات شركة الإتصالات السعودية بنسبة 4.0% على أساس سنوي وبنسبة 1.6% على أساس ربع سنوي إلى 13.6 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، مدفوعاً بتحسين أسعار البيانات وزيادة مساهمة الإيرادات من وحدات أعمال البيع بالجملة والشركات. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 14.5% على أساس سنوي وبنسبة 3.8% على أساس ربع سنوي بسبب الانخفاض الحاد في تكلفة المبيعات. وعلى أساس ربع سنوي، قوبلت الزيادة في مصروفات البيع والتسويق بانخفاض المصروفات العمومية والإدارية والأهلاك، مما أدى إلى زيادة قدرها 6.2% مقارنة بالربع السابق إلى 3.5 مليار ريال من الأرباح التشغيلية. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي ربح شركة الإتصالات السعودية بنسبة 16.5% على أساس سنوي وبنسبة 3.6% على أساس ربع سنوي إلى 2.8 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، وذلك بسبب العوامل المذكورة أعلاه، على الرغم من أن تكاليف التمويل وتكاليف التقاعد المبكر استمرت في الزيادة.

يظل التركيز الرئيسي لشركة الإتصالات السعودية على تنفيذ إستراتيجيتها المتعلقة بتطوير البنية التحتية لتكنولوجيا المعلومات والاتصالات والاستثمار في الاقتصاد الرقمي والحوسبة السحابية، وذلك تمسحياً مع الخطة الوطنية للتحول في المملكة 2020 ورؤية 2030. وقد أدى ذلك إلى زيادة الإيرادات من مختلف وحدات الأعمال. كما تعد الشركة المزود الرائد لخدمات الحوسبة السحابية نتيجة لزيادة الطلب على منصات تكنولوجيا المعلومات الرئيسية في جميع أنحاء المملكة. ومع ذلك، فإن تزايد حدة المنافسة على نطاق الصناعة والتدقيق التنظيمي في صناعة الإتصالات يمكن أن يؤثر على أداء الشركة الحالي، وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

- نمت إيرادات شركة الإتصالات السعودية بنسبة 4.0% على أساس سنوي وبنسبة 1.6% على أساس ربع سنوي إلى 13.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2019، مدفوعاً إلى حد كبير بالنمو في مساهمة الإيرادات من الشركات التابعة وتحسن أسعار البيانات.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 14.5% على أساس سنوي وبنسبة 3.8% على أساس ربع سنوي إلى 8.2 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، ويعزى ذلك إلى حد كبير إلى انخفاض في تكلفة المبيعات. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي للربع الثاني من العام الحالي إلى 60.3% مقابل 54.8% في الربع الثاني من عام 2018 و 59.0% في الربع الأول من عام 2019.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 19.9% على أساس سنوي وبنسبة 6.2% على أساس ربع سنوي إلى 3.5 مليار ريال سعودي، على الرغم من الارتفاع الكلي في مصروفات التشغيل. كما تحسن هامش التشغيل إلى 25.6% خلال الربع مقابل 22.2% في الربع الثاني و 24.5% في الربع الأول من عام 2019.

- ارتفعت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والأهلاك والإستهلاك بنسبة 18.0% على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال سعودي خلال الربع الأول من العام نتيجة لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16. كما تحسن هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والأهلاك والإستهلاك إلى 41.6% في الربع الثاني من العام مقابل 36.6% في نفس الربع من العام السابق.

- ارتفع صافي الدخل بنسبة 16.5% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، وذلك على خلفية ارتفاع الإيرادات وانخفاض تكلفة المبيعات.

- أوصى مجلس إدارة شركة الإتصالات السعودية بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% (بقيمة 1 ريال سعودي للسهم الواحد) للربع الثاني من العام، بقيمة إجمالية 2 مليار ريال سعودي لإجمالي عدد الأسهم البالغة 2 مليار سهم.
- خلال الربع، أطلقت الشركة رسمياً التشغيل التجاري لخدمات الجيل الخامس لأول مرة في المملكة.
- كما أعلنت الشركة عن إصدار أول لصكوك دولية مقومة بالدولار الأمريكي بقيمة 4.7 مليار ريال سعودي من قبل شركة صكوك الإتصالات السعودية المحدودة التابعة لها.

- أطلقت شركة الإتصالات السعودية مركز صيانة ودعم في معتمد من شركة أبل للأجهزة الذكية. ويقع المركز في حي الغدير بالرياض.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعودياً قليلاً ليعكس سعر عادل بقيمة 111.3 ريال سعودي للسهم الواحد، مع الأخذ في الاعتبار الأداء القوي للربع الثاني من عام 2019. ومع ذلك، فإننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

التغير	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	13,604	13,079	4.0%	54,088	51,963	4.1%
مجمل الربح (مليون ريال)	8,207	7,167	14.5%	33,589	30,546	10.0%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	5,655	4,791	18.0%	22,440	19,836	13.1%
صافي الربح (مليون ريال)	2,848	2,444	16.5%	11,560	10,780	7.2%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.42	1.22	16.5%	5.78	5.39	7.2%
هامش مجمل الربح (%)	60.3%	54.8%	5.5%	62.1%	58.8%	3.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	41.6%	36.6%	4.9%	41.5%	38.2%	3.3%
هامش صافي الربح (%)	20.9%	18.7%	2.2%	21.4%	20.7%	0.6%

مصدر المعلومات: الفوائم 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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود 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 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 البحوث.

## 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 تُخلى 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 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 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.