

18 فبراير 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

نمو مطرد في الإيرادات وصافي الربح في السنة المالية 2020 وسط تقلص الهوامش

أعلنت شركة الإتصالات السعودية عن ارتفاع في الإيرادات بنسبة 8.4% على أساس سنوي في السنة المالية 2020 لتصل إلى 58.9 مليار ريال ونموًا بنسبة 14.7% على أساس سنوي في إيرادات الربع الرابع من عام 2020 إلى 15.2 مليار ريال. وكان النمو في إيرادات السنة المالية 2020 مدفوعًا بالأداء الثابت في قطاعي الشركات والمستهلكين. وقد أدى ارتفاع الإيرادات إلى موازنة الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، كما أدى إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 2.7% على أساس سنوي إلى 12.8 مليار ريال. وقد عوضت رسوم التمويل المنخفضة الارتفاع في مصروفات الركة وأدت إلى زيادة صافي الربح بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 11.1 مليار ريال. ومع ذلك، تقلص صافي الهامش لهذا العام بمقدار 81.1 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 18.8% في السنة المالية 2020.

على الرغم من التحديات الناجمة عن كوفيد-19، سجلت شركة الإتصالات السعودية ارتفاع في الإيرادات وصافي الربح في السنة المالية 2020 بسبب النمو المستمر في قطاعي الشركات والمستهلكين. وقد تم دعم إيرادات المستهلكين من خلال الزيادة بنسبة 27.5% على أساس سنوي وبنسبة 10.6% على أساس سنوي في إيرادات خدمات توصيل الألياف البصرية إلى المنازل ومشتركي النطاق العريض، على التوالي، وزيادة بنسبة 9.0% على أساس سنوي في إيرادات البيانات. كما ساعدت الزيادة في إيرادات الشركات بنسبة 24.6% على أساس سنوي وبنسبة 13.8% على أساس سنوي في مساهمة الإيرادات من الشركات التابعة في تحقيق الأرباح للعام المالي 2020. وفي الوقت الحالي، تسعى شركة الإتصالات السعودية إلى إجراء إكتتاب عام لشركة الحلول الرقمية، كما قامت مؤخرًا ببيع حصة بنسبة 15% في شركة الحلول الرقمية مقابل 750 مليون ريال إلى ويسترن يونيون. ومن المتوقع أن تعزز هذه السيولة ودعم خطط التوسع طويلة الأجل لشركة الاتصالات السعودية في قطاع الألياف البصرية وشبكة الجيل الخامس في المملكة العربية السعودية. ومن المرجح أن تساعد التطورات الأخيرة، وتحديداً الإستثمار بـ 1.1 مليار ريال في ثلاثة مراكز بيانات ضخمة في المملكة وإستثمار 500 مليون دولار في مساحة الخدمات السحابية في المملكة العربية السعودية. في دعم نمو شركة الاتصالات السعودية على المدى الطويل. ومع ذلك، فإن المنافسة المتزايدة في قطاع الإتصالات بسبب خطط الحكومة لمنح ترخيصين للشبكة الافتراضية المنطلقة إلى مشغلين أجنبي، الأمر الذي قد يضر بربحية الشركة في السنوات القادمة. كما يظل تراجع الهوامش مصدر قلق للشركة على المدى القريب. وبالتالي، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- إرتفعت إيرادات شركة الإتصالات السعودية بنسبة 8.4% على أساس سنوي إلى 58.9 مليار ريال في السنة المالية 2020. ويُعزى النمو في الإيرادات إلى ارتفاع الإيرادات من قطاع المستهلكين والشركات والبيع بالجملة خلال العام.
- ارتفع الربح الإجمالي (نمو بنسبة 5.0% على أساس سنوي إلى 34.0 مليار ريال) بشكل أبطأ من نمو صافي الربح بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 13.5% على أساس سنوي إلى 25.0 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تقلص إجمالي الهامش إلى 57.7% من 59.6% في السنة المالية 2019.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 2.7% على أساس سنوي إلى 12.8 مليار ريال حيث تم تعويض الزيادة في إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية من خلال النمو في الأرباح. ومع ذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 21.7% في السنة المالية 2020 مقابل 23.0% في السنة المالية 2019.
- أدى انخفاض تكاليف التمويل إلى موازنة الارتفاع في مصروفات الركة، مما أدى إلى نمو صافي الدخل بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 11.1 مليار ريال. ومع ذلك، تقلص صافي الهامش إلى 18.8% من 19.6% في السنة المالية 2019.
- في 21 نوفمبر، باعت شركة الاتصالات السعودية حصة بنسبة 15% في شركة الحلول الرقمية مقابل 750 مليون ريال إلى ويسترن يونيون. وسيتم إستخدام العائدات لتمويل رأس مال شركة الحلول الرقمية ودعم خطط التوسع طويلة الأجل. وفي 23 نوفمبر، صرحت شركة الإتصالات السعودية بأنها ستطلق حلولها عن طريق قطاع الإتصالات السعودية من خلال طرح عام أولي في عام 2021.
- في 26 نوفمبر، أكملت شركة الإتصالات السعودية إعادة شراء 2.98 مليون سهم بقيمة 300 مليون ريال أو 100.58 ريال للسهم بموجب خطة حوافز الأسهم لموظفيها.
- في 28 ديسمبر، أعلنت شركة الإتصالات السعودية عن خطط لإستثمار 500 مليون دولار في الخدمات السحابية، إلى جانب صندوق رأس المال الإستثماري eWTP Arabia و علي بابا للخدمات السحابية، في غضون السنوات الخمس المقبلة. وفي 29 ديسمبر، أطلقت شركة الإتصالات السعودية ثلاثة مراكز بيانات ضخمة في الرياض وجدة والمدينة المنورة بقيمة 1 مليار ريال. وستعمل هذه المراكز على توفير الكفاءة وسرعات عالية للحلول الرقمية للعملاء.
- في 12 يناير، أعلنت شركة الإتصالات السعودية تعيين عليان الوتيد في منصب الرئيس التنفيذي للمجموعة. بعد إستقالة ناصر الناصر. وسيبدأ دوره الجديد في شركة الإتصالات السعودية في 28 مارس.
- في 21 يناير، أوصى مجلس إدارة شركة الاتصالات السعودية بتوزيع أرباح نقدية بواقع 1 ريال لكل سهم عن الربع الرابع من عام 2020، أي ما يعادل 2 مليار ريال أو 10% من رأس مال الشركة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة تبلغ 110.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

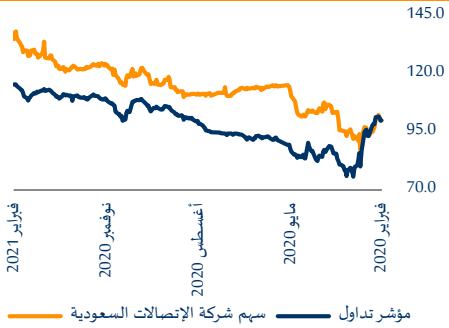
التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
	58,949	60,901	14.7%	13,265	15,213	الإيرادات (مليون ريال)
	33,997	35,657	1.5%	8,360	8,489	مجمل الربح (مليون ريال)
	22,175	22,564	14.6%	4,987	5,716	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)
	11,085	11,263	15.6%	2,321	2,683	صافي الربح (مليون ريال)
	5.54	5.63	15.6%	1.16	1.34	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
	57.7%	58.6%	(7.2%)	63.0%	55.8%	هامش مجمل الربح (%)
	37.6%	37.1%	(0.0%)	37.6%	37.6%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)
	18.8%	18.5%	0.1%	17.5%	17.6%	هامش صافي الربح (%)

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

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
117.2	سعر السهم الحالي (ريال)
110.0	السعر المستهدف (ريال)
(6.1%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 17 فبراير 2021
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

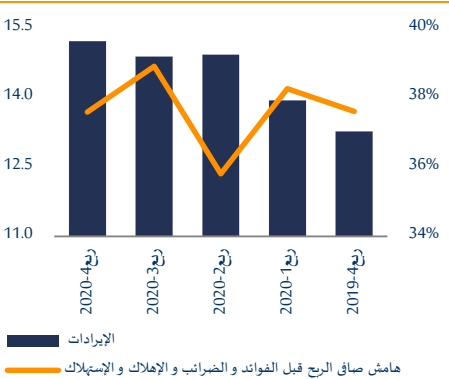
234.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
120.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
72.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
30.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة الإتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	6.4%	4.0%
6 شهور	21.2%	4.1%
12 شهر	35.0%	19.6%
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الإستثمارات العامة		70.0%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث شركة فالكوم: البيانات في يوم 17 فبراير 2021

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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.