

11 نوفمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

عزز الأداء القوي في قطاع المؤسسات إيرادات الشركة في الربع الثالث من عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 5.7٪ على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2021 لتصل إلى 15.7 مليار ريال، مدفوعة بالأداء القوي لقطاع الشركات، حيث تحتل الشركة مكانة مهيمنة في السوق بحوالي 90٪ من حصة السوق في القطاع العام. وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت الإيرادات بشكل هامشي بنسبة 1.0٪ من 15.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. بينما ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 24.6٪ على أساس سنوي، مما تسبب في انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 6.7٪ على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 710 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 53.2٪ في الربع. كما انخفضت أرباح التشغيل بنسبة 7.7٪ على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال بسبب ارتفاع رسوم الاهلاك والاستهلاك، والذي قابله انخفاض في مصروفات البيع والتسويق. كما تقلص هامش التشغيل بمقدار 296 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 20.3٪ في الربع الثالث من عام 2021. وقد سجلت الشركة صافي مكاسب أخرى بقيمة 194.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقابل صافي خسائر أخرى بقيمة 70.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، مما أدى إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 5.7٪ على أساس سنوي و3.7٪ على أساس ربع سنوي إلى 2.9 مليار ريال. ومع ذلك، بقي هامش صافي الربح ثابتاً على أساس سنوي عند 18.6٪ في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت شركة الاتصالات السعودية أداءً قوياً في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بنمو الإيرادات من قطاعات المؤسسات والمستهلكين وتجارة الجملة. كما يُعزى الارتفاع في إيرادات الأعمال الاستهلاكية إلى زيادة عدد المشتركين في خدمة الألياف الضوئية وخدمة الوصول اللاسلكي الثابت بنسبة 15٪ و27٪، على التوالي، في حين ارتفعت مبيعات قطاع الجملة لهذه الفترة بنسبة 3.5٪ نتيجة لارتفاع الإيرادات الدولية. كما نمت إيرادات الاتصالات بنسبة 3.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 11.5 مليار ريال، في حين ارتفعت الإيرادات من القنوات من قبل شركة حلول الاتصالات السعودية بنسبة 28.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 4.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. وفي مجال شبكة الجيل الخامس، رفعت شركة الاتصالات السعودية عدد الأبراج المنتشرة من 4,000 في عام 2020 إلى 6,000 حالياً، وستتمكن الميزانية العمومية الجيدة للشركة من مواصلة الاستثمار في فرص النمو الجديدة في الأسواق المحلية والدولية. ومع ذلك، فإن المنافسة الشديدة في قطاع الاتصالات بسبب منح الحكومة التراخيص لأربعة مشغلي شبكات افتراضية للهاتف المحمول واللوائح الصارمة قد تخلق رياحاً معاكسة وتحد من نمو الشركة وربحيتها. ومن ثم، فإننا نحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 5.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 15.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، بسبب ارتفاع الإيرادات من قطاعات الأعمال الاستهلاكية والشركات والجملة خلال الفترة.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 24.6٪ على أساس سنوي لتصل إلى 7.4 مليار ريال، مما أدى إلى انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 6.7٪ على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 53.2٪ من 60.3٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 7.7٪ على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع مصروفات الإهلاك والاستهلاك، والذي قابله انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 20.3٪ من 23.2٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- سجلت الشركة صافي أرباح أخرى بقيمة 194.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقابل صافي الخسائر الأخرى في الربع الثالث من عام 2020، مما أدى إلى نمو صافي الربح بنسبة 5.7٪ على أساس سنوي ليصل إلى 2.9 مليار ريال. ومع ذلك، بقي صافي الهامش ثابتاً على أساس سنوي عند 18.6٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- أعلنت الشركة عن نصيب السهم من الأرباح بواقع 1.46 ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 1.38 ريال في الربع الثالث من عام 2020. كما ستقوم الشركة بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين للربع الثالث من عام 2021 بمعدل 1 ريال لكل سهم، بإجمالي 2 مليار ريال.
- في سبتمبر 2021، وافق مجلس الإدارة على سياسة توزيع أرباح جديدة لدفع أرباح ثابتة قدرها 1 ريال لكل سهم كل ربع سنة على مدى السنوات الثلاث المقبلة، بدءاً من الربع الرابع من عام 2021.
- في سبتمبر 2021، بدأت شركة حلول الاتصالات التداول في البورصة السعودية (تداول).

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف هبوطاً ليعكس 125.0 ريال للسهم، مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
7.2%	58,953	63,210	5.7%	14,881	15,735	الإيرادات (مليون ريال)
(0.4%)	33,954	33,817	(6.7%)	8,971	8,369	مجممل الربح (مليون ريال)
3.2%	22,090	22,787	(3.2%)	5,788	5,606	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)
4.7%	10,995	11,512	5.7%	2,766	2,924	صافي الربح (مليون ريال)
4.7%	5.50	5.76	5.7%	1.38	1.46	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(4.1%)	57.6%	53.5%	(7.1%)	60.3%	53.2%	هامش مجمل الربح (%)
(1.4%)	37.5%	36.1%	(3.3%)	38.9%	35.6%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)
(0.4%)	18.7%	18.2%	0.0%	18.6%	18.6%	هامش صافي الربح (%)

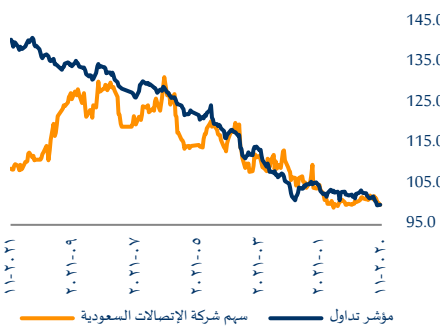
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
115.2	سعر السهم الحالي (ريال)
125.0	السعر المستهدف (ريال)
8.5%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 11 نوفمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

230.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
139.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
104.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
23.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

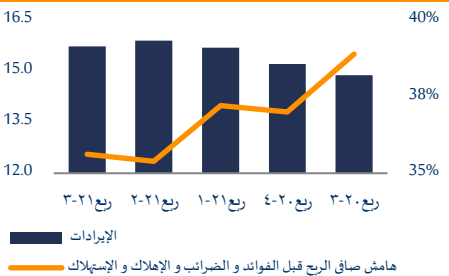
سهم شركة الاتصالات السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.2%)	(6.6%)
6 شهور	(5.1%)	(20.4%)
12 شهر	8.9%	(31.9%)

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	70.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	6.16%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 11 نوفمبر 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 يغطيها 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 ادارة 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 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 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 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 إتخاذ 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.