

الربع الرابع 2016

شركة الاتصالات السعودية

حققت شركة الاتصالات السعودية خلال الربع الأخير من عام 2016 صافي ربح بلغ 2,150 مليون ريال بارتفاع 10.3% عن الربع المماثل من عام 2015، بينما استقرت الأرباح عند مستوى قريب من الربع الثالث من عام 2016 بزيادة 2 مليون فقط، وبذلك بلغت ارباح عام 2016 نحو 8,539 مليون ريال مقابل 9,258 مليون ريال في عام 2015 بانخفاض 7.8%.

يعود التحسن في أرباح الشركة خلال الربع الأخير من عام 2016—إلى عوامل غير تشغيلية مثل دخل العوائد ومكاسب الاستثمارات المسجلة وفق طريقة حقوق الملكية وغيرها من العوامل غير التشغيلية، وذلك لأن الانخفاض في تكلفة الخدمات ومخصصات الديون المشكوك في تحصيلها قابله تراجع في حجم الإيرادات وارتفاع في المصروفات العمومية والادارية والتسويقية ومخصصات الاستهلاك والاطفاء.

وقد تراجع الربح التشغيلي الفصلي إلى 2,231 مليون ريال مقابل 2,554 مليون ريال في الربع الأخير من عام 2015 و 2,361 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2016، ويعتبر الربح التشغيلي خلال الربع الأخير من عام 2016 هو الأقل في الستة عشر فصلا الماضية على الأقل.

انخفضت الإيرادات خلال الربع الأخير من عام 2016 إلى أدنى مستوى فصلي لها بعد الربع الأخير من عام 2014، وقد بلغت الإيرادات الفصلية 12,012 مليون ريال مقابل 13,246 مليون ريال في الربع المماثل عام 2015 بانخفاض 9.3%، فيما تراجعت المبيعات 11% عن الربع الثالث من عام 2016، وبذلك بلغت الإيرادات السنوية 51,845 مليون ريال مقابل 50,651 مليون ريال للعام السابق وذلك بنمو قدره 2.4%.

قفزت إيرادات قطاع الاعمال خلال الربع الرابع ارتفاعا بنسبة تقارب الـ 19% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، وذلك نتيجة لارتفاع عائدات خدمات البيانات من قطاع الأعمال بنسبة 16%.

بالمقابل، انخفضت تكلفة الخدمات خلال الربع الأخير بنسبة 12.2% عن الربع المماثل و 28.5% عن الربع السابق من عام 2016، تماشى التراجع في تكلفة الخدمات مقارنة بالربع المماثل مع التراجع في الإيرادات ونعتقد أن الانخفاض في البندين يرجع جزئيا لخفض الأسعار التحاسبية للمكالمات الانتهاية بين شركات الاتصالات، كما تراجعت الرسوم الحكومية ومصروفات الصيانة وإيجارات المعدات والممتلكات وتكلفة الخدمات الأخرى بشكل جوهري، لكن التراجع الكبير في تكلفة الخدمات بالمقارنة مع الربع السابق يرجع بصفة أساسية إلى انخفاض رسوم استخدام الشبكات الأخرى من 2,366 مليون ريال في الربع الثالث إلى 1,175 مليون ريال في الربع الرابع.

بلغت المصروفات العمومية والادارية والتسويقية (بدون مخصصات الديون) خلال الربع الأخير من عام 2016 نحو 19.2% من الإيرادات مقابل 22.1% في الربع المماثل من عام 2015 و 17.6% في الربع الثالث من عام 2016، بينما انخفضت مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها من 549 مليون ريال في الربع الأخير عام 2015 و 347 مليون ريال في الربع الثالث عام 2016 إلى 154 مليون ريال في الربع الأخير عام 2016.

جاءت ارباح الشركة خلال الربع الرابع من العام الحالي أعلى من توقعاتنا البالغة 1,919 مليون ريال، كما جاءت أعلى من متوسط توقعات المحللين 2,085 مليون ريال، ولكننا نبقى على تقييمنا السابق لسهم الشركة عند 68 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
مضاعف الربحية	10.58	12.53	13.59	13.39
العائد على التوزيع	6.0%	6.9%	6.9%	6.9%
مضاعف القيمة الدفترية	1.92	1.92	1.94	1.92
مضاعف الإيرادات	2.53	2.29	2.24	2.21
النسبة الجارية للأصول	1.94	1.63	1.34	1.23
نمو الإيرادات	0.5%	10.5%	2.4%	1.4%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياة

68.00

69.19

1.7-%

7010.SE

74.00

51.00

4.6-%

973

138,380

36,901

2,000

70.00%

7.00%

6.77%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 يناير 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسمة السوقية (مليون ريال)

الرسمة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

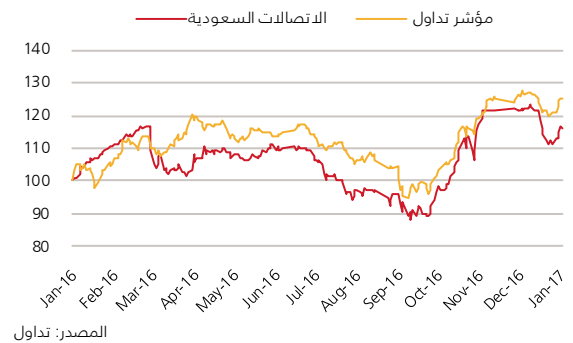
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

صندوق الاستثمارات العامة

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

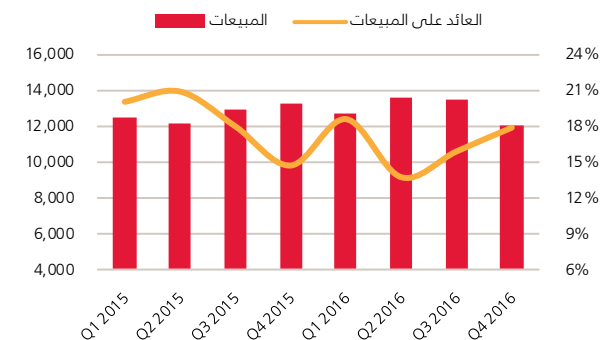
المؤسسة العامة للتقاعد

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدعق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
52,552	51,845	50,651	45,826	45,605	مبيعات
22,629	22,780	20,306	17,670	18,191	تكلفة المبيعات
9,869	9,935	9,337	7,802	7,569	المصرفوات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
1,383	875	1,715	1,293	1,374	مخصصات الديون المشكوك فى تحصيلها
18,672	18,256	19,294	19,060	18,471	الربح قبل مصرفوات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
35.5%	35.2%	38.1%	41.6%	40.5%	هامش الربح قبل مصرفوات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
8,663	8,063	7,434	7,030	6,378	الاستهلاك والإطفاء
10,009	10,193	11,859	12,031	12,092	الربح التشغيلي
595	561	208	155	158	صافى العوائد ومصروفات التمويل
-100	-200	-379	-261	-940	دخل استثمار
-847	-1,044	-1,202	239	-751	أخرى
9,657	9,510	10,486	12,163	10,559	الربح قبل الزكاة والضريبة
762	751	697	775	230	الزكاة والضريبة
8,894	8,759	9,789	11,389	10,329	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
232	221	531	429	321	حقوق الأقلية
8,663	8,539	9,258	10,959	10,008	صافى الدخل القابل للتوزيع
16.5%	16.5%	18.3%	23.9%	21.9%	العائد على المبيعات

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
3,730	3,594	4,504	5,467	960	النقدية
15,002	15,002	16,802	14,347	16,829	استثمارات قصيرة الأجل
15,437	18,483	11,796	8,515	7,680	ذمم مدينة
2,788	2,750	3,097	1,953	5,613	أخرى
37,804	40,638	36,989	31,069	32,171	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
46,024	43,023	40,488	38,229	38,402	صافى الموجودات الثابتة
12,876	12,976	13,389	15,306	11,279	استثمارات طويلة الأجل
3,840	4,394	4,783	4,523	4,608	موجودات غير ملموسة
934	824	1,013	967	910	أخرى
63,674	61,216	59,672	59,024	55,199	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
101,478	101,854	96,661	90,094	87,370	إجمالي الموجودات

1,788	1,864	1,903	1,997	1,561	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
5,911	5,831	3,797	2,070	1,040	ذمم دائنة
17,850	17,610	12,153	7,786	9,131	مصروفات مستحقة
5,301	4,993	4,862	4,189	7,929	أخرى
30,849	30,297	22,714	16,043	19,660	مطلوبات قصيرة الأجل

2,081	4,017	5,744	7,785	6,976	دين طويل الأجل
4,344	4,214	4,076	3,768	3,395	مخصص مكافأة نهاية الخدمة
2,282	2,252	2,165	1,168	1,175	مطلوبات غير جارية
1,516	1,331	1,421	906	(67)	حقوق الأقلية
60,406	59,743	60,541	60,422	56,230	حقوق المساهمين
101,478	101,854	96,661	90,094	87,370	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
20,820	18,518	20,716	18,781	19,720	التدفقات النقدية التشغيلية
(10,194)	(11,511)	(9,942)	(5,387)	(4,512)	التدفقات النقدية التمويلية
(10,491)	(7,917)	(11,737)	(8,887)	(15,862)	التدفقات النقدية الاستثمارية
135	(910)	(963)	4,507	(654)	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250

الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com

الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888

الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100