



التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

تجميع

64

54.75

16.9%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	54.75
القيمة السوقية	مليون ريال	109,500
عدد الأسهم	مليون	2,000
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	69.75
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	51.00
الأداء منذ بداية العام	%	-20.0%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	4.13
معامل بيتا		0.59

*السعر في 20 أكتوبر 2016

الملاك الرئيسيين

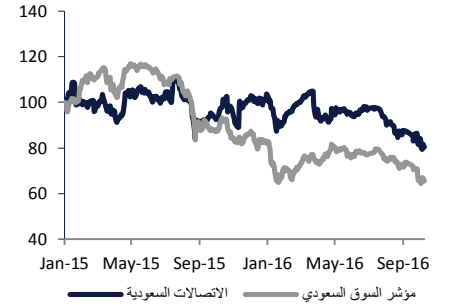
صندوق الاستثمارات العامة

التأمينات الاجتماعية

المؤسسة العامة للتقاعد

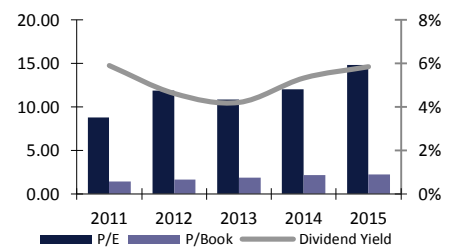
*كما في 20 أكتوبر 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبيرغ

الإتصالات السعودية - مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبيرغ

أعلنت شركة الإتصالات السعودية النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/09/30 بأرباح صافية بلغت 2.1 مليار ريال بانخفاض قدره 7.49% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبلغت ربحية السهم للربع 1.07 ريالاً للسهم. لتأتي النتائج مقارنة لتقدير اتنا، حيث تقدير اتنا كانت تشير لبلوغه 2,158 بنسبة اختلاف بلغت 0.5%.

بلغ الربح الإجمالي للربع الثالث 7.06 مليار ريال، بانخفاض بنسبة 7.3% مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق، وانخفاض قدره 3.9% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح في الربعين المماثل والسابق 7,62 مليار ريال و 7.36 مليار ريال على التوالي. بلغت الإيرادات 13.49 مليار ريال بنمو بنسبة 5% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق لتفوق تقدير اتنا عند 13.44 مليار ريال. الربح الإجمالي كان دون تقدير اتنا بنسبة 6.6% حيث توقعنا أن يبلغ 7.56 مليار ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع الثالث 2.36 مليار ريال بتراجع قدره 22.2% مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق وتراجع بنسبة 9.0% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح التشغيلي بالربعين المماثل من العام السابق والسابق 3.03 مليار ريال و 2.59 مليار ريال على التوالي. جاء الربح التشغيلي دون تقدير اتنا بنسبة 8.6% حيث كنا نتوقع أن يبلغ 2.58 مليار ريال.

بلغ الربح الصافي في الربع الثالث 2.14 مليار ريال بانخفاض قدره 7.49% مقارنة بالربع المماثل، حيث بلغ صافي الربح للربع المماثل 2.32 مليار ريال. جاء صافي الربح مقارب لتقدير اتنا بنسبة اختلاف 0.5% حيث كنا نتوقع أن يبلغ 2.15 مليار ريال.

الاستنتاج: نعتقد أن الشركة ستحافظ على نمو المبيعات ولكن عانت من ارتفاع تكلفة المبيعات والتي نتوقع أن تنخفض تدريجياً، و سنلاحظ هذا الانخفاض في العام القادم. نعتقد أن الشركة ستخفض رافعتها المالية، و أنها قادرة على زيادة التوزيعات النقدية فضلاً عن المحافظة عليها. نرى أن القيمة العادلة للسهم تبلغ 64 ريال. قمنا باحتساب القيمة العادلة باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة بتكلفة رأس مال 12% و معدل نمو 1.5%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليار)	2014	2015	2016 متوقع	2017 متوقع
إيرادات	45.8	50.65	53.28	54.7
الربح الإجمالي	28.2	30.3	30.11	30.93
الربح التشغيلي	11.6	11.9	11.24	11.54
صافي الربح	10.9	9.3	9.0	9.62
ربحية السهم	5.48	4.63	4.5	4.8

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

الربع المنتهي في سبتمبر (مليون)	الربع الثالث 2016 متوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثالث 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثالث 2015
إيرادات	13,441	0.3%	13,497	5%	12,894
الربح الإجمالي	7,564	-6.6%	7,067	-7.3%	7,624
الربح التشغيلي	2,584	-8.6%	2,361	-22.2%	3,038
صافي الربح	2,158	-0.5%	2,148	-7.4%	2,322

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال



إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
أخضر	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
أخضر فاتح	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
أخضر غامق	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
أصفر	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
أحمر	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية