



التعليق على الحدث - زين السعودية توافق على بيع أبراج الاتصالات

وافقت شركة زين السعودية على العرض النهائي المقدم من صندوق الاستثمارات العامة وسمو الأمير سعود بن فهد وشركة سلطان القابضة للاستحواذ على حصص من البنية التحتية الخاصة بأبراج الاتصالات. تضم أصول الاتصالات ٨,٠٦٩ برج اتصال بقيمة ٣,٠٢٦ مليون ريال سعودي (٨٠٧ مليون دولار أمريكي) أو ما يقارب ١٠٠ ألف دولار أمريكي لكل برج. بموجب العرض، سيستحوذ صندوق الاستثمارات العامة على ٦٠٪ من الأبراج بينما يحصل سمو الأمير سعود بن فهد وشركة سلطان القابضة على ١٠٪ لكل منهما، ليتبقى بذلك ٢٠٪ لشركة زين. تشمل الصفقة بيع هيكل الأبراج فقط، بينما تحتفظ شركة زين السعودية بملكية هوائيات الاتصالات اللاسلكية وغيرها من الأصول غير الملموسة مثل البرمجيات والتكنولوجيا والملكية الفكرية.

ستحصل الشركة على أرباح غير متكررة من البيع؛ على الأرجح أنها ستوفر من المصاريف الرأسمالية مستقبلاً

• التقييم الحالي عند ٣,٠ مليار ريال سعودي أعلى بنسبة ٢٠٪ من التقييم في محاولة الاستحواذ السابقة في ٢٠١٩ البالغ ٢,٥ مليار ريال سعودي.

• ستحصل زين السعودية على ٢,٤ مليار ريال سعودي كعائد مقابل بيع ٨٠٪ من الأبراج. بالتالي، يتوقع أن تحقق زين السعودية ربح من هذه الصفقة بحدود ١,٠ مليار ريال سعودي، والذي يعتبر متحققاً عندما يتم نقل ملكية هذه الأصول. ستعكس هذه الصفقة إيجاباً على أرباح زين السعودية خلال العام أو العامين القادمين.

• سيتم نقل الأبراج تحت بند أصول متاحة للبيع في المركز المالي بصافي قيمة ١,٤ مليار ريال سعودي. ستوقف الشركة عن احتساب الإهلاك لهذه الأبراج، مما سيخفض من مصروف الإهلاك للعام ٢٠٢٢ بحدود ١٠٠ مليون ريال سعودي. عموماً، سيتم احتساب مصروف إطفاء عندما يتم إعادة استئجار هذه الأصول.

• سيتم تحويل الأصول بشكل تدريجي على مراحل، وسيتم الإعلان عن مدة التحويل لاحقاً.

• ستقوم الشركة باستئجار الأصول من شركة الأبراج لمدة ١٥ عاماً. وفقاً للشركة، ستكون قيمة الإيجار بموجب اتفاقية الإيجار أعلى قليلاً من النفقات التشغيلية لكل برج في ٢٠٢١. وعموماً، يرجح أن تكون أسعار الإيجارات أدنى من النفقات التشغيلية للأبراج المتوقعة على المدى الطويل.

• بموجب العرض، يحتفظ صندوق الاستثمارات العامة بخيار الحصول على الحصة المتبقية البالغة ٢٠٪ خلال عامين.

• سيكون من حق المشتري توسيع الشبكة. يرجح إضافة ٢,٥٠٠ برج جديد على الأقل للشبكة خلال العشرة أعوام القادمة من خلال اتفاقية للتوسع حسب الاحتياجات. وسوف يوفر ذلك النفقات الرأسمالية المستقبلية على الأبراج لدى شركة زين.

استخدام عائد البيع: لم تعلن بعد شركة زين السعودية عن خططها لكيفية استخدام عوائد البيع الخاصة بالعرض البالغة ٢,٤ مليار ريال سعودي. نعتقد أن هناك ثلاثة خيارات أمام الشركة:

تحسين المركز المالي وسداد القروض: بلغت قيمة الجزء المتداول (القصير) من القروض لدى زين السعودية كما في ديسمبر ٢٠٢١ ما قيمته ٢,٢ مليار ريال سعودي. بالإضافة إلى ذلك، يستحق مبلغ ١,٥ مليار ريال سعودي لأطراف ذات علاقة ومبلغ ٥٨٣ مليون ريال سعودي لوزارة المالية (بما في ذلك الفوائد المستحقة). بالتالي، يمكن للشركة أن تستخدم العائد لسداد بعض الالتزامات التي تستحق خلال سنة، سيساعد سداد القروض في تخفيض تكلفة التمويل المرتفعة لدى الشركة مستقبلاً خاصة مع الرفع المتوقع لأسعار الفائدة.

إعادة الاستثمار في الشركة: نظراً للتوقعات بأن يكون النمو في قطاع الاتصالات مستمداً من تطبيق التقنيات الحديثة، حيث يستمر مزودو الاتصالات بقوة في هذه التقنيات، يكون لدى زين السعودية الفرصة لاستثمار عوائد بيع الأبراج في فرص النمو ومواكبة التغيرات في قطاع الاتصالات.

توزيعات الأرباح: تستطيع الشركة اختيار تحويل المكاسب من الصفقة مباشرة إلى المساهمين من خلال دفع توزيع أرباح لأول مرة، لكن نتوقع أن تستخدم الشركة معظم العائدات لسداد الالتزامات أو إعادة الاستثمار في الأعمال التجارية وقد تستخدم جزء صغير لدفعات توزيع الأرباح.

نظرة الجزيرة كابيتال: نعتقد أن صفقة الأبراج أثر إيجابي معتدل لشركة زين السعودية على المدى الطويل. ربح غير متكرر بقيمة ١ مليار ريال سعودي، نتوقع أن يتحقق خلال عام واحد، مما يدعم صافي ربح الشركة على المدى القصير ويحسن من السيولة في المركز المالي. إضافة إلى ذلك، من المرجح أن تخفف الصفقة من تكاليف تشغيل الأبراج عن الشركة، مما يتيح لها التركيز على أعمال الاتصالات الأساسية. نستمر في التوصية لسهم زين السعودية بسعر مستهدف ١٤,٥ ريال سعودي على أساس "محايد" حتى توفر المزيد من المعلومات من الشركة.

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٤,٥

التغير في السعر* ٣,٦٪

المصدر: تداول * السعر كما في ١٦ فبراير ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	(مليون ريال سعودي)
٧,٩٠١	٧,٩١٧	٨,٢٨٦	المبيعات
٠,٠٠٢	٠,٠٠٦	٠,٠١١	نسبة النمو %
٢١٤	٢٦٠	٤٨٥	صافي الدخل
٠,١٧٧	٠,٤٦٤	٠,٤٦٠	نسبة النمو %
٠,٢٤	٠,٣٨	٠,٧٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
٦١,٨٪	٦٨,٨٪	٧١,٢٪	هامش إجمالي الربح
٢,٧٪	٣,٣٪	٥,٨٪	هامش صافي الربح
عالي	٣٥,٩	١٦,٤	مكرر الربحية (مرة)
١,٤	١,٤	١,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٥,٩	٣,٩	٣,٥	مكرر قيمة الشركة / EBITDA (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار) ١٢,٦

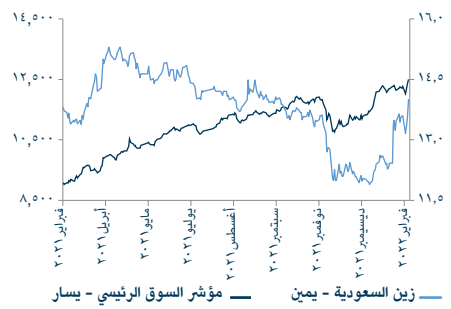
الأداء السعري منذ بداية العام % ١٦,٣٪

٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى) ١١,٦٦ / ١٥,٤٢

الأسهم القائمة (مليون) ٨٩٨,٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.