

١٥ نوفمبر ٢٠٢١

جهاد ابو هشيمة | محلل مالي

الربع الثالث / التسعة أشهر ٢٠٢١ - شراء | س.م. ٣٠,٤ جنيه للسهم

أرباح المصرية للاتصالات ترتفع بنسبة ٥١٪ خلال الربع الثالث من ٢٠٢١، بدعم من نمو في الإيرادات ومجمل الأرباح

نتائج اعمال قوية بدعم من النمو بسبب زيادة في إيرادات خدمات البيانات بنسبة ٦٦٪، دخول الشركة في اتفاقيات لمشاريع البنية التحتية والتحول الرقمي مع شركات كبرى "نوكيا-عامر جروب".

نتائج إيجابية

على صعيد نتائج الربع الثالث من ٢٠٢١:

أظهرت القوائم المالية المجمعة لشركة المصرية للاتصالات خلال الربع الثالث من ٢٠٢١، ارتفاع أرباحها بنسبة كبيرة بلغت ٥١٪ على أساس سنوي.

وبلغ صافي الربح ٢,٢٢٨,٠٥ مليون جنيه خلال الربع الثالث من عام ٢٠٢١ مقابل ١,٤٧٤,٤٢ مليون جنيه من نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق ٢٠٢٠. (قبل حقوق الأقلية) وجاءت النتائج مدعومة بالأداء التشغيلي القوي للشركة.

ارتفعت الإيرادات في الربع الثالث حيث بلغت ٩,٠٠٥,٥٦ مليون جنيه، مقابل ٧,٤٠٢,٠٧ مليون جنيه في الربع المقارن من العام المالي ٢٠٢٠ بمعدل ارتفاع سنوي ٢١,٧٪.

ارتفعت تكاليف النشاط بنسبة ٨٪ حيث بلغت ٥,٠٦٤,٦٦ مليون جنيه مقابل ٤,٦٩٩,١٤ مليون جنيه من نفس الفترة المقارنة من العام المالي السابق ٢٠٢٠.

بلغ مجمل الربح ٣,٩٤٠,٩٠ مليون جنيه مقابل ٢,٧٠٢,٩٤ مليون جنيه من نفس الفترة المقارنة بنسبة ارتفاع بلغ ٤٥,٨٪، وهو ما ساهم في ارتفاع هامش مجمل الربح بـ ٧,٢ نقطة مئوية ليسجل ٤٣,٨٪.

ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية خلال الربع الثالث بنسبة ٦٣٪ حيث حققت ١,١٣٩,٠٣ مليون جنيه مقابل ٦٩٩,٥٧ مليون جنيه.

الإتصالات	القطاع / الصناعة
ETEL	كود السهم
١,٧٠٧,٠٧	عدد الاسهم
١٧,٠٧٠,٧٢	رأس المال
٢٤,٢٥٧,٤٩	رأس المال السوقي
٪١٩,٩٤	التداول الحر
١٤,٢١	آخر سعر
١٥,٠٧	أعلى سعر - ٥٢ اسبوع
١٠,٢٧	أقل سعر - ٥٢ اسبوع
٪١٤,٢	عائد السعر منذ سنة
٪١٩,١	عائد السعر منذ أول السنة
٤,٣٤	ربحية السهم آخر ١٢ شهر
٢٤,٧٣	القيمة الدفترية اخر ربع
٣,٢٧	مضاعف الربحية
٠,٥٧	مضاعف القيمة الدفترية
٪٥,٢٨	عائد التوزيعات

نتائج الربع الثالث من ٢٠٢١

البند (مليون جنيه)	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢٠	التغير السنوي	الربع الثاني ٢٠٢١	التغير الفصلي	التسعة أشهر ٢٠٢١	التسعة أشهر ٢٠٢٠	التغير السنوي
الإيرادات	٩,٠٠٥,٦	٧,٤٠٢,١	٪٢١,٧	٨,٩٧٣,٥	٪٠,٤	٢٦,٣٧٨,٥	٢٢,٣٤٧,٤	٪١٨,٠
مجمّل الربح	٣,٩٤٠,٩	٢,٧٠٢,٩	٪٤٥,٨	٣,٧٢٩,٠	٪٥,٧	١١,١٠٤,١	٨,٤٨٢,١	٪٣٠,٩
هامش مجمّل الربح	٪٤٣,٨	٪٣٦,٥	٧,٢ نقطة مئوية	٪٤١,٦	٢,٢ نقطة مئوية	٪٤٢,١	٪٣٨,٠	٤,١ نقطة مئوية
صافي الربح/الخسارة (ق. ح. الأقلية)	٢,٢٢٨,٠	١,٤٧٤,٤	٪٥١	١,٧٤٧,٦	٪٢٧,٥	٦,١٠١,٠	٣,٥٣٦,٠	٪٧٢,٥
هامش صافي الربح	٪٢٤,٧	٪١٩,٩	٤,٨ نقطة مئوية	٪١٩,٥	٥,٣ نقطة مئوية	٪٢٣,١	٪١٥,٨	٧,٣ نقطة مئوية

التعليق على نتائج الأعمال

ارتفعت إيرادات التسعة أشهر بنسبة ١٨٪ بسبب زيادة في إيرادات خدمات البيانات بنسبة ٦٦٪. حققت الشركة نمواً في قاعدة عملائها علي مستوى كافة الخدمات التي تقدمها الشركة حيث ارتفع عدد الهاتف الثابت وعملاء الإنترنت فائق السرعة الثابت بنسبة ١٦٪ وزيادة في عدد مشوكي خدمات المحمول بنسبة ٩٪.

تفاصيل الإيرادات	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢٠	النمو	النسبة من الإجمالي
وحدة أعمال المسكن والاتصالات الشخصية	٤,٧١٧,٩٨	٣,٧٥٥,٨٣	٪٢٥,٦	٪٥٢,٤
وحدة أعمال الشركات والمؤسسات	١,١٢٤,٩٦	٩٩٨,٤٨	٪١٢,٧	٪١٢,٥
وحدة أعمال المشغلين	١,٥٣٥,٩٩	١,٠٤٦,٣٨	٪٤٦,٨	٪١٧,١
وحدة أعمال النواقل الدولية	٩٨٤,٧٢	١,٠٧٠,٤٣	٪٨,٠-	٪١٠,٩
وحدة أعمال عملاء وشبكات الدولي	٦٤١,٩١	٥٣٠,٩٥	٪٢٠,٩	٪٧,١
الإجمالي	٩,٠٠٥,٥٦	٧,٤٠٢,٠٧	٪٢١,٧	٪١٠٠,٠

تجدر الإشارة الى اننا في المذكرة السابقة بتاريخ ١٠ نوفمبر قد قمنا بإعادة تقييم المصرية للاتصالات بناءً على تقييم شركة فودافون مصر (الخاص بالصفقة)، نظراً لكون الشركتين في نفس البلد ويشتركان في نفس القطاع، أضف الى ذلك ان "وي" تعتبر مشغل متكامل لخدمات الاتصالات، ومحتكر في السوق المحلي.

وبشكل متحفظ قمنا بتطبيق خصم على مضاعف "EV/EBITDA" المستخدم (٧,٢ مرة)، وكان المضاعف النهائي الي اعتمدنا عليه هو ٥,٨ مرة، وقد أسفر ذلك عن قيمة لحقوق الملكية تبلغ ٦١,٩ مليار جنيه (ما يعادل ٣٦,٣ جنيه لسهم) أي بارتفاع عن سعر السوق ١,٦ مرة تقريباً.

الا اننا واعتماداً على مضاعف ربحية "PER" يبلغ ٧ مرة، ندعم توصيتنا بشراء السهم بسعر مستهدف عند ٣٠,٤١ جنيه ما يمثل نمو متوقع قدره ١١٤٪ فوق سعر السوق الحالي. على صعيد متصل، يتداول السهم حالياً على مضاعف ربحية رخيص جداً يبلغ ٣,٢٧ مرة "لأرباح اخر ١٢ شهر" (فيما يبلغ متوسط مضاعف السوق المصري ١٤,٣٨ مرة، ومضاعف مؤشر أي جي اكس ٣٠ حوالي ١٣,٥٩×). كما يتداول السهم عند نصف قيمته الدفترية تقريباً.

موازنة الشركة للعام المالي المقبل ٢٠٢٢

أعلنت الشركة عن موافقة مجلس الإدارة على الموازنة التقديرية للشركة للعام المقبل ٢٠٢٢. أن الموازنة التقديرية تضمنت نمو إجمالي الإيرادات بنسبة ثنائية منخفضة، مع تراجع حجم الإنفاق الرأسمالي للشركة. وقالت إن تراجع الإنفاق الرأسمالي في ضوء اقتراب الشركة من الانتهاء من مشروع تطوير قدرات الشبكات، ورفع جودة خدمات الإنترنت، من خلال استبدال كابلات النحاس بكابلات الألياف الضوئية على مستوى الجمهورية. وأضافت أن استثمارات الشركة خلال العام المقبل سوف تشمل زيادة في استثمارات شبكة المحمول، ومراكز البيانات، وتطوير الأنظمة الداخلية. وأشارت إلى تطبيق استراتيجية تمويلية تستهدف خفض الديون وتكلفة التمويل. كما توقعته الشركة ارتفاع التدفق النقدي الحر من خلال زيادة التدفق النقدي التشغيلي وجهود ترشيد النفقات الرأسمالية.

آخر مستجدات الشركة:

وقعت الشركة اتفاقية للحصول على قرض مشترك متوسط الأجل بقيمة ٥٠٠ مليون دولار، وذلك لدعم النفقات الرأسمالية وإعادة تمويل التسهيلات الحالية قصيرة الأجل.

وقعت الشركة اتفاقية تعاون مع شركة نوكيا العالمية؛ بهدف بناء أول بنية تحتية في مصر حصريا لتقديم خدمات إنترنت الأشياء عبر شبكة (WING) العالمية التابعة لنوكيا. وتتيح شبكة (WING) للمصرية للاتصالات تقديم خدمات إنترنت الأشياء للشركات على نطاق عالمي بها يمكنها من الاستفادة من سوق إنترنت الأشياء المتنامي بسرعة وفاعلية اعتمادا على نموذج نوكيا (WING) متعدد الخدمات والذي يشمل البنية التحتية العالمية لإنترنت الأشياء ونموذج أعمال (الدفع أولا بأول – Pay As You Grow).

وقعت الشركة بروتوكول تعاون مع شركة مصر إيطاليا العقارية لتقديم خدمات الاتصالات المتكاملة بمشروعاتها العقارية.

وقعت الشركة اتفاقية تعاون مع شركة عامر القابضة (AMER) لتقديم أحدث حلول الاتصالات المتكاملة بمشروعاتها العقارية.

وافق مجلس الوزراء، في وقت سابق على إسناد أعمال تشغيل وإدارة المدارس الفنية، التي سيتم تحويلها إلى مدارس مشتركة للتكنولوجيا التطبيقية في مجال الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات للشركة.

إخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع ، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريمير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريمير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بها في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين ، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود ، يرجى إخطار بريمير على الفور ، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا.

ويؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.

مسؤولي الاتصال

إدارة البحوث

قسم البحوث

تليفون: (+202) 37627581 بريد الكتروني: research@premiere-securities.com