

تقرير

أداء قطاع الاتصالات في أسواق المنطقة

أرقام
argam

May 10, 2015



أظهرت دراسة قامت بها "أرقام" حول تطور أداء قطاع الاتصالات في أسواق المنطقة، أن إيرادات القطاع ارتفعت بمعدل 5 % بنهاية عام 2014، حيث بلغت إيرادات القطاع 55462 مليون دولار مقارنة بـ 52655 مليون دولار خلال نفس الفترة من العام الماضي.

وتصدر شركات قطاع الاتصالات السعودي قائمة القطاعات الأكثر مساهمة من حيث إجمالي الإيرادات للقطاع، حيث بلغت معدل مساهمتها 33% من إجمالي إيرادات القطاع بقيمة 18147 مليون دولار بنهاية عام 2014، من ثم شركات قطاع الإمارات بنسبة مساهمة قدرها 30% ببلوغ إيراداتها قيمة 16623 مليون دولار.

في حين جاء القطاع الإماراتي في المرتبة الأولى من حيث الأكثر ارتفاعاً في الإيرادات بمعدل زيادة قدرها 24% خلال عام 2014، ثم جاء القطاع الكويتي في المركز الثاني بنسبة صعود بلغت 7%.

بينما احتل القطاع السعودي قائمة القطاعات الأكثر تراجعاً في الإيرادات بنسبة انخفاض عند 5%، كما هو موضح بالجدول أدناه:

تطور أداء الإيرادات (مليون دولار)			
القطاع	2013	2014	التغير %
الإمارات	13450.5	16622.7	+ 24 %
الكويت	7428.4	7913.4	+ 7 %
عُمان	1704.7	1814.4	+ 6 %
البحرين	1180.6	1214.4	+ 3 %
قطر	9812.7	9750.8	(1 %)
السعودية	19078.4	18146.6	(5 %)
الاجمالي	52655.4	55462.2	+ 5 %

أما على صعيد الأرباح المجمعة للقطاع، فتراجعت الأرباح المجمعة بمقدار 13 % لتصل إلى 7318 مليون دولار بنهاية عام 2014، مقارنة بأرباح قدرها 8374.4 مليون دولار خلال نفس الفترة من العام السابق.

وسجلت شركات الاتصالات في الإمارات أعلى معدل وزن نسبي بـ 41% بنهاية عام 2014 من إجمالي أرباح القطاع، تلاه القطاع السعودي بنسبة مساهمة بـ 32% من إجمالي القطاع، حيث انخفض معدل الوزن النسبي للقطاع السعودي من 44% خلال عام 2013 إلى 32% خلال عام 2014 وذلك تأثراً بأرباح شركة "موبايلي" ثاني مقدم لخدمات الهاتف النقال في السعودية.

كما حققت شركات قطاع الاتصالات بدولة الإمارات أعلى نسبة ارتفاع في صافي الأرباح بمقدار 21 %، تلاه قطاع شركات الاتصالات البحريني بنسبة ارتفاع بـ 9%.

وجاء أيضاً القطاع السعودي كأكثر القطاعات انخفاضاً من حيث صافي الأرباح بتسجيل معدل انخفاض بـ 38% خلال عام 2014، تلاه القطاع القطري بنسبة تراجع 15%، كما يوضحه الجدول التالي:



تطور صافي ارباح القطاع (مليون دولار)			
القطاع	2013	2014	التغير %
الإمارات	2470.0	2997.6	+ 21 %
البحرين	129.0	140.8	+ 9 %
عُمان	390.8	411.0	+ 5 %
الكويت	1037.0	916.0	(12 %)
قطر	629.6	536.2	(15 %)
السعودية	3718.3	2316.3	(38 %)
الاجمالي	8374.7	7318.0	(13 %)

ومن خلال رصد لأرباح القطاع المجمعة خلال الـ 5 سنوات السابقة (2010-2014)، يلاحظ ان عام 2014 سجل أدنى مستوى للأرباح بعد تأثر عدد من الشركات بتقلبات أسعار صرف العملة خلال عام 2014، إضافة إلى تسجيل " موبايلي" خسائر في عام 2014 والتي كانت تساهم بما يقارب 20 % من الارباح الصافية لقطاع الاتصالات في منطقة الخليج، وتعد الشركات الإماراتية هي الوحيدة التي حافظت على نمو الأرباح في السنوات السابقة، كما يوضح الجدول أدناه:

تطور أرباح قطاع الاتصالات الخليجي خلال الـ 5 سنوات السابقة (مليون دولار)					
القطاع	2010	2011	2012	2013	2014
الإمارات	2436.3	1890.1	2376.4	2470.0	2997.6
عُمان	415.3	408.0	392.8	390.7	411.0
قطر	627.7	577.5	684.9	629.6	536.2
السعودية	2912.1	2749.8	3066.1	3718.3	2316.3
البحرين	285.9	244.9	175.7	129.0	140.8
الكويت	3735.1	2109.3	1085.9	1037.0	916.0
الإجمالي	10412.5	7979.7	7781.7	8374.6	7318.0

وعلى صعيد أرباح الشركات، كلا على حدة، أظهرت الدراسة أن هناك 7 شركات استطاعوا أن يرفعوا أرباحهم السنوية بمعدلات جيدة بنهاية عام 2014، و 4 شركات نجحوا في تخفيض خسائرهم السنوية، في حين أن هناك 4 شركات حققت تراجعاً بأرباحهم السنوية، وشركة 1 تحولت من رابحة إلى خسارة خلال عام 2014.

هذا وجاءت شركة "فيفا الكويت" المملوكة لشركة الاتصالات السعودية بنسبة 26 % على قائمة الشركات الأكثر نمواً بمقدار 66% بنهاية عام 2014 على هامش ارتفاع الإيرادات السنوية وزيادة قاعدة العملاء لديها.



وعلى صعيد التراجعات، جاءت شركة "موبايلي" على رأس القائمة بعد ان حققت خسائر خلال العام المالي 2014 بقيمة 243 مليون دولار وذلك على خلفية تسجيل الشركة خسائر إضافية بقيمة 302 مليون دولار خلال الربع الرابع من 2014.

وجاءت شركة "الوطنية للاتصالات" في المركز الثاني لأكثر الشركات تراجعاً بنسبة 40% نتيجة زيادة تكاليف المبيعات بنسبة 20% و انخفاض الربح الناتج عن الشركة التابعة "الوطنية تليكوم" الجزائر بمعدل تراجع 70%.

والجدول التالي يوضح لنا مدى تطور أرباح الشركات خلال عامي 2013-2014:

تطور صافي الأرباح (مليون دولار)				
الشركة	القطاع	2013	2014	التغير %
فيفا الكويت	الكويت	80.8	134.5	+ 66 %
اتحاد عذيب	السعودية	(63.7)	(24.1)	+ 62 %
فودافون قطر	قطر	(78.8)	(50.2)	+ 36 %
اتصالات	الإمارات	1928.7	2422.9	+ 26 %
زين السعودية	السعودية	(440.4)	(338.6)	+ 23 %
أريдо	عمان	85.0	97.2	+ 14 %
الاتصالات السعودية	السعودية	2639.2	2922.5	+ 11 %
الاتصالات البحرينية	البحرين	114.8	129.9	+ 9 %
الاتصالات المتكاملة (دو)	الإمارات	541.3	574.8	+ 6 %
عمانتيل	عمان	305.9	313.8	+ 3 %
هيتس تليكوم	الكويت	(19.0)	(18.6)	+ 2 %
زين	الكويت	721.5	647.7	(10) %
اتصالات قطر (أريдо)	قطر	708.4	586.4	(17) %
زين البحرين	البحرين	14.2	10.9	(23) %
الوطنية للاتصالات	الكويت	253.7	152.4	(40) %
موبايلي	السعودية	1583.1	(243.6)	--
الإجمالي		8374.7	7318.0	(13) %

وجاء متوسط مكرر ربح لكامل القطاع عند 16.2 مرة، في حين يتراجع مكرر الربحية عند 12.1 مرة في حال استثناء الشركات الخاسرة.

هذا وبلغ مضاعف القيمة الدفترية عند 2.0 مرة بناءً على النتائج المالية لعام 2014 وإغلاقات يوم 10 مايو 2015.



وتصدرت شركة " فيفا الكويت " قائمة الشركات الأقل مكرر ربحية عند 10.3 مرة، تلاها شركة " عمانتيل " عند نفس المكرر، كما هو موضح بالجدول التالي:

مكررات الربحية لشركات قطاع الاتصالات الخليجي لعام 2014 باغلاق (10 مايو 2015)			
اسم الشركة	القطاع	مكرر الربحية	مضاعف القيمة الدفترية
فيفا الكويت	الكويت	10.3	7.2
عمانتيل	عمان	10.3	2.0
اتصالات	الامارات	10.9	2.2
الاتصالات المتكاملة (دو)	الامارات	11.1	2.8
زين	الكويت	11.2	1.2
الاتصالات البحرينية	البحرين	11.5	1.0
أريد	عمان	12.2	2.3
الاتصالات السعودية	السعودية	12.4	2.3
زين البحرين	البحرين	16.0	1.1
اتصالات قطر (أريدو)	قطر	18.5	1.4
الوطنية للاتصالات	الكويت	25.4	1.0
فودافون قطر	قطر	سالب	2.6
اتحاد عذيب	السعودية	سالب	1.9
موبايلي	السعودية	سالب	1.5
زين السعودية	السعودية	سالب	1.3
هيتس تيليكوم	الكويت	سالب	0.4
المكرر لكامل القطاع		16.2	2.0
المكرر لكامل القطاع بعد استثناء الشركات الخاسرة		12.1	2.0



الاندماجات والاستحواذات لقطاع الاتصالات الخليجي

لم يشهد عام 2014، أي استحواذات تذكر سوى استحواذ شركة " الاتصالات الإماراتية " على نسبة قدرها 53 % من أسهم شركة الاتصالات المغربية بقيمة قدرها 5267 مليون دولار والتي اكتملت في شهر مايو من عام 2014.

ولم تعلن أي شركة من شركات الاتصالات الخليجية في الفترة الأخيرة عن أي مفاوضات جديدة للاستحواذ على حصص في شركات أخرى، علما ان شركة الاتصالات الاماراتية كانت تتوي بتقديم طلب للاستحواذ على كامل اسهم الاتصالات المغربية.

التوزيعات السنوية لعام 2014

وتصدرت شركة " زين الكويتية " قائمة الأعلى من حيث العوائد النقدية في عام 2014، حسب اغلاق يوم الأحد الموافق 10 مايو بعائد نقدي قدره 8.6 %، ومن ثم شركة " عمانتل " المدرجة في مسقط بعائد نقدي قدره 7.1 %، كما يوضح الجدول التالي:

التوزيعات السنوية لعام 2014				
اسم الشركة	السوق	السعر *	العائد النقدي	أسهم مجانية
زين	الكويت	0.465	8.6 %	--
عمانتل	مسقط	1.640	7.0 %	--
الاتصالات المتكاملة - دو	دبي	5.10	6.3 %	--
اتصالات	ابو ظبي	11.30	5.7 %	10 %
الاتصالات السعودية	السعودية	68.50	5.1 %	--
أوريدو	مسقط	0.744	5.1 %	--
الوطنية للاتصالات	الكويت	1.420	4.9 %	--
أوريدو	قطر	101	4.0 %	--
موبايلي**	السعودية	36.93	3.4 %	--

* حسب عملة كل دولة ** عن النصف الأول 2014



نظرة على أداء قطاع الاتصالات لكل دولة على حدة

وترصد "أرقام" أداء قطاع الاتصالات لكل دولة على حدة، ويشمل نتائج الربع الأول 2015، وتوقعات المحللين ونسبة الانتشار و مكرر الربحية وعدد المشتركين.

أولاً: قطاع الاتصالات في السوق السعودي

شهد قطاع الاتصالات السعودي أحداثاً جوهرية خلال عام 2014 أهمها خسائر شركة موبيلي التي جاءت على رأس تلك الأحداث بعد تحقيق خسائر مالية قدرها 913 مليون ريال بنهاية عام 2014، وذلك عقب تحقيق الشركة صافي خسارة قدرها 1133 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2014.

وعلى صعيد الأرباح المجمعة للقطاع، تراجعت الأرباح بمقدار 38% بنهاية عام 2014 مقارنة بالعام السابق، لتصل إلى 8686 مليون ريال مقابل 13944 مليون ريال في 2013.

وتعد شركة اتصالات السعودية الشركة الوحيدة الرابحة من بين الشركات، حيث حققت أرباحاً قدرها 10959 مليون ريال مقارنة بـ 9897 مليون ريال عن نفس الفترة المقابلة من العام السابق بارتفاع قدره 11%.

ونجح كلا من "عذيب" و "زين السعودية" في تقليص الخسائر السنوية بنسبة انخفاض بلغت 62% و 23% على التوالي، كما يوضح الجدول التالي:

تطور أرباح عام 2014 لشركات قطاع الاتصالات السعودي (مليون ريال سعودي)				
اسم الشركة	2013	2014	التغير %	أسباب ارتفاع/انخفاض الأرباح أو الخسائر
اتحاد عذيب*	(238.9)	(90.2)	+ 62 %	تضمنت نتائج الشركة 220 مليون ريال ناتجة من بيع أرض ومبنى.
زين السعودية	(1651.5)	(1269.6)	+ 23 %	انخفاض تكاليف الخدمات بنسبة 11 %، وانخفاض المصاريف التشغيلية بمعدل 8 % .
الاتصالات السعودية	9897.1	10959.5	+ 11 %	انخفاض مخصص هبوط في الاستثمارات الخارجية من 1104 مليون ريال في 2013 إلى 399 مليون ريال خلال عام 2014 ، وانخفضت الخسائر المسجلة وفق طريقة حقوق الملكية لعام 2014 بنسبة 72% لتسجل (261) مليون ريال بسبب توقف الشركة عن معالجة حصتها في مجموعة إيرسل، وتضمن نتائج عام 2013 خسائر ناتجة عن أصول محتفظ بها للبيع مقارنة بـ (597) مليون خسارة في عام 2013.
موبيلي	5936.7	(913.4)	--	تراجع الإيرادات مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق ، وارتفاع المصاريف التشغيلية ، هذا بالإضافة إلى انخفاض الإيرادات الأخرى بسبب تأجيل الاعتراف بإيرادات شركة تابعه وتكوين مخصصات ذمم مدينة لإحدى الشركة التابعة، وأيضا زادت المصاريف التمويلية بمعدل 41%.
القطاع السعودي	13943.5	8686.3	(38 %)	

*أرباح مجمعة لآخر 12 شهر عن كل عام



ومن خلال تطور الأرباح خلال الـ 5 سنوات لقطاع الاتصالات السعودي، سجلت نسبة الانخفاض المركبة للقطاع تراجعاً بـ 6% خلال الـ 5 سنوات السابقة.

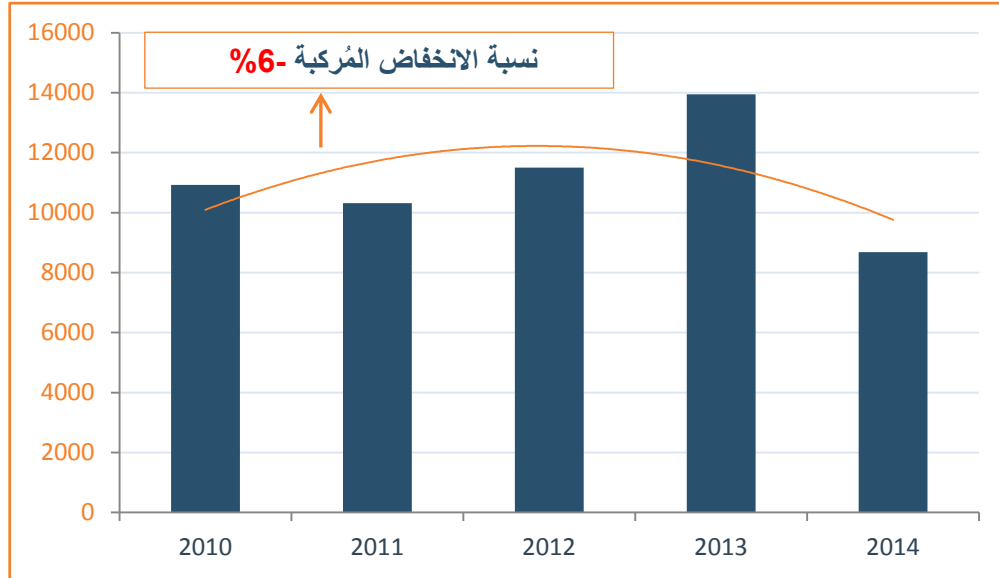


Figure 1: تطور أرباح قطاع الاتصالات السعودي

كما يوضح الجدول التالي تطور الأرباح الصافية للشركات المساهمة خلال الـ 5 سنوات الأخيرة:

تطور أرباح قطاع الاتصالات السعودي خلال الـ 5 سنوات السابقة (مليون ريال سعودي)					
2014	2013	2012	2011	2010	اسم الشركة
10959.5	9897.1	7276.0	7728.7	9436.3	الاتصالات السعودية
(913.4)	5936.7	6017.7	5083.5	4221.5	موبايلي
(1269.6)	(1651.5)	(1749.4)	(1925.2)	(2358.4)	زين السعودية
(90.2)	(238.9)	(46.5)	(575.1)	(379.0)	اتحاد عذيب*
8686.3	13943.5	11497.7	10311.8	10920.3	القطاع

*أرباح مجمعة لآخر 12 شهر عن كل عام

وشهدت الإيرادات الإجمالية للقطاع تراجعاً بنسبة 5%، حيث بلغت الإيرادات المجمعة 68050 مليون ريال في عام 2014 مقابل 71544 مليون ريال في نفس الفترة من العام السابق.

حيث احتلت شركة "اتصالات السعودية" التي تقدم خدمات الهاتف والجوال قائمة الشركات الأكثر مساهمة من حيث الإيرادات بنسبة 67%، لتبلغ 45825 مليون ريال منها 28591 مليون ريال إيرادات جوال و 4881 مليون ريال إيرادات هاتف.

وتراجعت نسبة مساهمة شركة "موبايلي" من 27% إلى 23% بنهاية عام 2014 بعد تراجع إيراداتها بنسبة 18%.



تطور إيرادات عام 2014 لقطاع الاتصالات السعودي (مليون ريال سعودي)

اسم الشركة	2013	2014	التغير %
الاتصالات السعودية	45604.6	45825.6	+ 0 %
اتحاد عذيب*	237.3	231.4	(2 %)
زين السعودية	6522.6	6243.9	(4 %)
موبايلي	19179.5	15748.8	(18 %)
إجمالي القطاع	71544.0	68049.8	(5 %)

* إيرادات مجمعة لآخر 12 شهر من كل عام

وعلى صعيد تطور أعداد المشتركين داخل المملكة السعودية، زادت أعداد المشتركين بخدمات الجوال بنهاية عام 2014 إلى 52.7 مليون مشترك بارتفاع من 50.8 مليون مستخدم خلال نفس الفترة من العام السابق، لتبلغ نسبة الانتشار " الإختراق " بنهاية عام 2014 ما يقارب 171 %.

تطور نسب انتشار الهاتف الجوال

الدولة	2012	2013	2014
السعودية	182 %	170 %	171 %

وبلغ عدد عملاء "زين السعودية" 9.7 مليون عميل بنهاية 2014 مقابل 8.7 مليون عميل في نفس الفترة من العام السابق، ولم تعلن شركتا " الاتصالات " و " موبايلي " عن عدد عملائهم داخل السعودية.

المشتركون في خدمات الاتصالات في السعودية بنهاية 2014

الخدمة	2013	2014	التغير %
مشتركو الهاتف المتحرك	50.8 مليون مشترك	52.7 مليون مشترك	+ 4 %
مشتركو الهاتف الثابت	4.37 مليون مشترك	3.62 مليون مشترك	(17 %)
النطاق العريض	17.19 مليون مشترك	32.12 مليون مشترك	+ 87 %
خدمات الإنترنت	16.5 مليون مستخدم	19.6 مليون مستخدم	+ 19 %

النتائج المالية للربع الأول 2015

تراجعت الأرباح المجمعة لإجمالي شركات القطاع الاتصالات السعودي بمقدار 44 %، لتصل 2041 مليون ريال بنهاية الربع الأول 2015 مقابل أرباحا قدرها 3615 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام السابق.

وارتفعت أرباح شركة الاتصالات السعودية بمقدار 5 % نتيجة ارتفاع الإيرادات، وتقليص خسائر كلا من " عذيب " و " زين السعودية " فيما سجلت شركة موبايلي خسائر قدرها 199 مليون ريال خلال الربع الأول 2015 مقابل أرباحا قدرها 1612 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام السابق.



أرباح الربع الأول لعام 2015 (مليون ريال سعودي)			
اسم الشركة	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015	التغير %
اتصالات السعودية	2390.9	2504.0	+ 5%
موبايلي	1612.0	(199.0)	--
زين السعودية	(318.0)	(257.0)	+ 19%
عذيب	(69.5)	(33.7)	+ 51%
القطاع	3615.5	2014.3	(44 %)

وعن توقعات أرباح عام 2015، ارتفعت توقعات المحللين لأرباح قطاع الاتصالات لعام 2015 بمعدل 51% عن عام 2014، حيث جاءت شركة الاتصالات السعودية بمتوسط أرباح متوقعة بـ 11798 مليون ريال بارتفاع قدره 8% عن عام 2014، وجاءت شركة زين السعودية بتوقعات تقلص خسائرها من 1270 مليون ريال إلى 958 مليون ريال بنسبة انخفاض بلغت 25%، كما أشارت التوقعات للنتائج المالية لشركة موبايلي بتحقيق أرباح قدرها 2424 مليون ريال خلال عام 2015 مقارنة بصافي خسارة بـ 913 مليون ريال عن عام 2014. كما هو موضح أدناه:

مقارنة توقعات المحللين لأرباح الربع الأول 2014 بأرباح الفترة المقابلة من 2015 (مليون ريال سعودي)				
اسم الشركة	عدد المحللين	أرباح عام 2014	متوسط أرباح 2015	نسبة التغير %
اتصالات السعودية	5	10959.5	11798	+ 8%
موبايلي	5	(913)	2424.0	--
زين	2	(1270)	(958)	+ 25%
الإجمالي	12	8776.5	13264.3	+ 51%

مكررات الربحية

بلغ مكرر ربح شركة " الاتصالات السعودية " 12.4 مرة، فيما تتداول الشركات الأخرى عند مكرر ربح سالب، نظرا لتسجيلهم خسائر خلال آخر 12 شهرا، كما يوضح الجدول التالي:

المؤشرات المالية لقطاع الاتصالات السعودي (10 مايو 2015)				
اسم الشركة	مكرر الربح (مرة)	مضاعف القيمة الدفترية	القيمة الدفترية 2014	القيمة السوقية (مليون ريال)
اتصالات السعودية	12.4	2.3	30.1	137,000
موبايلي	سالب	1.5	25.0	28,436
زين السعودية	سالب	1.3	8.9	6,771
اتحاد عذيب	سالب	1.9	4.0	1,205



ثانياً: قطاع الاتصالات في السوق الإماراتي

ارتفع صافي دخل قطاع الاتصالات الإماراتي بمقدار 21% عن نفس الفترة من العام السابق، وهي النسبة الأعلى مقارنة بباقي أسواق المنطقة، وذلك نتيجة أرباح شركة "اتصالات" التي جاءت مرتفعة بنسبة 26%.

وجاء تحسن أداء شركة " اتصالات " عقب دمج أعمال شركة اتصالات المغرب "ماروك تليكوم" بعد أن استحوذت الشركة على 53 % من أسهمها نهاية عام 2013، وسجلت شركة اتصالات أرباحاً قدرها 8892 مليون درهم بنهاية عام 2014 مقارنة بأرباح قدرها 7078 مليون درهم تم تحقيقها خلال نفس الفترة من العام السابق.

وبالنسبة لأرباح الشركات، تصدرت شركة "اتصالات" قائمة الأكثر ارتفاعاً بمقدار 26% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، كما جاءت شركة "الاتصالات" المتكاملة دو " بزيادة قدرها 6%.

تطور أرباح شركات قطاع الاتصالات الإماراتي (مليون درهم)				
اسم الشركة	عام 2013	عام 2014	التغير %	أسباب ارتفاع/انخفاض الأرباح أو الخسائر
اتصالات	7078.4	8892.0	+ 26 %	ارتفاع الإيرادات بنسبة 26%، وتراجع انخفاض صافي الخسائر والقيم المتعلقة بالاستثمارات والشهرة إلى 931 مليون درهم، وارتفاع الإيرادات التمويلية بمعدل 466%، بالإضافة إلى انخفاض حق الامتياز بنسبة 41%
الاتصالات المتكاملة (دو)	1986.4	2109.3	+ 6 %	ارتفاع الإيرادات بنسبة 13%، وانخفاض مصاريف الإيجارات والمرافق، وزيادة الإيرادات التمويلية بنسبة 69% عن عام 2013.
القطاع	9064.8	11001.4	+ 21 %	

أما على صعيد تطور الأرباح خلال الـ 5 سنوات السابقة، جاء منحني نسبة النمو المركبة للأرباح الكلية للقطاع على ارتفاع بنسبة 5%. كما يوضح الجدول التالي تطور الأرباح للشركات خلال الخمس سنوات الماضية:

تطور أرباح قطاع الاتصالات الإماراتي خلال الـ 5 سنوات السابقة (مليون ريال درهم)					
اسم الشركة	2010	2011	2012	2013	2014
المتكاملة (دو)	1310.4	1097.6	1979.5	1986.4	2109.3
اتصالات	7630.8	5839.0	6741.9	7078.4	8892.0
القطاع	8941.2	6936.6	8721.4	9064.8	11001.4

أما على صعيد الإيرادات، فقد ارتفعت إيرادات الشركات الإماراتية بمقدار 24 % لتصل إلى 61005 مليون درهم بنهاية عام 2014، مقابل 49363 مليون درهم في نفس الفترة من العام السابق.



وأيضا جاءت شركة "اتصالات" على رأس القطاع نمواً في الإيرادات بنسبة تغير بلغت 26%، تلاها شركة "المتكاملة دو" بنسبة ارتفاع بـ 13%.

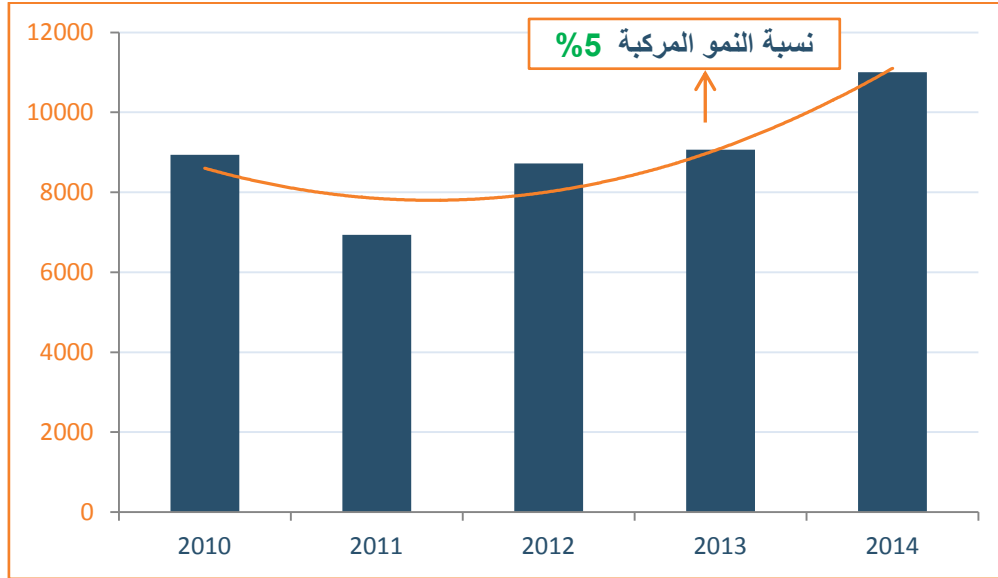


Figure 2: تطور أرباح قطاع الاتصالات الإماراتي

تطور إيرادات قطاع الاتصالات الإماراتي (مليون درهم)			
اسم الشركة	عام 2013	عام 2014	التغير %
اتصالات	38564.2	48766.9	+ 26 %
الاتصالات المتكاملة (دو)	10799.3	12238.4	+ 13 %
القطاع الاماراتي	49363.5	61005.2	+ 24 %

وعلى جانب اعداد مشتركى الخدمة بشركة الاتصالات في القطاع الإماراتي، حققت شركة اتصالات نمواً في عدد المستخدمين بنسبة 14% ليصل إجمالي أعداد المستخدمين إلى 169 مليون مشترك خلال أسواقها الـ 19 العالمية. كما ان أعداد مشتركى الخدمة في دولة الإمارات زاد بمعدل 6% ليصبح إجمالي المشتركين 11 مليون مستخدم بنهاية عام 2014.

في حين حققت شركة "المتكاملة دو" نمو طفيف بأعداد مستخدمي الخدمة بنحو 1% ليصل إجمالي المشتركين داخل دولة الإمارات إلى 7.34 مليون مستخدم خلال عام 2014.

لتبلغ نسبة انتشار الهاتف المحمول في دولة الامارات ما يقارب 194 % بنهاية عام 2014.

تطور نسب انتشار الهاتف الجوال - الامارات			
الدولة	2012	2013	2014
الامارات	174 %	189 %	194 %



وبلغ عدد مشتركى " اتصالات " 11 مليون عميل داخل دولة الإمارات بنهاية عام 2014، بينما بلغ عدد مشتركى " دو " 7.3 مليون عميل بنهاية عام 2014.

تطور أعداد المشتركين داخل الإمارات (مليون مشترك)			
اسم الشركة	2013	2014	التغير %
اتصالات	10.4	11.0	+ 6 %
الاتصالات المتكاملة (دو)	7.24	7.34	+ 1 %

النتائج المالية للربع الأول 2015

ارتفعت الأرباح المجمعة خلال الربع الأول 2015 بمقدار 6 % لتصل إلى 2664 مليون درهم، مقارنة بـ 2514 مليون درهم خلال نفس الفترة من العام السابق، كما يوضح الجدول التالي:

قائمة الدخل لشركة اتصالات الربع الأول 2015 (مليون درهم)			
قائمة الدخل	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015	التغير %
الاتصالات	2024.1	2177.4	+ 8 %
دو	490.3	487.1	(1 %)
الإجمالي	2514.4	2664.5	+ 6 %

وعن توقعات أرباح عام 2015، جاءت التوقعات أقل من عام 2014 بمقدار 6%، تأثراً بانخفاض أرباح شركة "المتكاملة دو" بنسبة 6%، كما انخفضت التوقعات لشركة "اتصالات" بـ 3%.

توقعات لأرباح شركات الاتصالات الإماراتية لعام 2015 (مليون درهم)				
اسم الشركة	عدد المحللين	أرباح 2014	متوسط أرباح 2015	نسبة التغير %
المتكاملة دو	3	2109	1729	(18 %)
اتصالات	3	8892	8586	(3 %)
الإجمالي	6	11001.4	10315	(6 %)

مكررات الربحية

جاء مكرر ربحية كامل قطاع الاتصالات الإماراتي عند 10.9 مرة، ومضاعف القيمة الدفترية عند 2.5 مرة، وذلك حسب إغلاق يوم 10 مايو 2015.

المؤشرات المالية لقطاع الاتصالات الإماراتي (10 مايو 2015)				
اسم الشركة	مكرر الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	القيمة الدفترية	القيمة السوقية
اتصالات	10.9	2.2	5.1	98,273
الاتصالات المتكاملة (دو)	11.1	2.8	1.8	23,314
القطاع	10.9	2.5	3.6	121,588



ثالثاً: قطاع الاتصالات في السوق الكويتي

تراجعت أرباح الشركات الكويتية بمقدار 12 % عن نفس الفترة من العام السابق، نتيجة تراجع الأرباح الصافية لكلا من " زين الكويتية " و " الاتصالات الوطنية " .

وتأثرت أرباح الشركتين من دخل الشركات التابعة والتي تعمل خارج دولة الكويت حيث تأثرت "الوطنية للاتصالات" بشركة الوطنية تليكوم الجزائر بعد تسجيلها معدل تراجع بنسبة 70%، كما سجلت شركة أوريدو تونس نسبة انخفاض بمعدل 38%، في حين تأثر " زين الكويتية " بنتائج شركة " زين العراق " نتيجة الأوضاع السياسية، كما يوضح الجدول التالي:

تطور أرباح شركات قطاع الاتصالات الكويتي (مليون دينار)				
اسم الشركة	2013	2014	التغير %	أسباب ارتفاع/انخفاض الأرباح أو الخسائر
فيفا الكويت	24.3	40.4	+ 66 %	ارتفاع الإيرادات بنسبة 31% على خلفية ارتفاع عدد العملاء بالشركة خلال عام 2014
هيتس تليكوم	(5.7)	(5.6)	+ 2 %	تحقيق الشركة إيرادات تسوية مع دائني الشركة الأم بمبلغ 8.6 مليون دينار كويتي، وارتفاع الإيرادات عن نفس الفترة من العام السابق
زين الكويت	216.4	194.3	(10 %)	تراجع الإيرادات، وتسجيل خسائر إعادة تقييم عملات أجنبية بمبلغ 43 مليون دينار كويتي بمعدل زيادة خسائر بـ 74%.
الوطنية للاتصالات	76.1	45.7	(40 %)	وانخفاض الربح الناتج عن الشركة التابعة، وزيادة تكاليف البيع والتوزيع وتكاليف التمويل، بجانب ارتفاع مصاريف الاستهلاك والإطفاء بـ 13%، بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف الاستهلاك والإطفاء بنسبة 13%.
القطاع الكويتي	311.1	274.8	(12 %)	

كما شهد القطاع الاتصالات في الكويت هبوطاً في الأرباح المجمعة منذ عام 2010 حتى عام 2014 وذلك بعد أن حقق نسبة انخفاض مركبة بـ 30% وذلك بسبب أرباح شركة زين الكويت التي سجلت انخفاض في الأرباح بـ 35% على مدار الـ 5 سنوات السابقة، بالإضافة إلى تحول صافي أرباح شركة هيتس تليكوم إلى صافي خسائر بداية من عام 2012، كما أن شركة الوطنية للاتصالات أضافت أثراً سلبياً على صافي أرباح القطاع بعد أن حققت انخفاضاً في أرباحها بـ 13% خلال نفس الفترة.



تطور أرباح قطاع الاتصالات الكويتي خلال الـ 5 سنوات السابقة (مليون دينار كويتي)					
اسم الشركة	2010	2011	2012	2013	2014
الوطنية للاتصالات	78.0	362.1	75.5	76.1	45.7
زين	1062.8	284.9	252.1	216.4	194.3
هيتس تيليكوم	0.2	0.2	(5.8)	(5.7)	(5.6)
فيفا الكويت	(20.5)	(14.4)	3.9	24.3	40.4
القطاع	1120.5	632.8	325.8	311.1	274.8

ومن خلال تطور أداء الأرباح المحققة لقطاع الاتصالات الكويتي، نجد أن القطاع حقق نسب منخفضة متفاوتة على مر الـ 5 سنوات السابقة بداية من عام 2010 حتى عام 2014 وذلك نتيجة النتائج السلبية لمعظم شركات القطاع، حيث بلغت نسبة الانخفاض المركبة 6%.

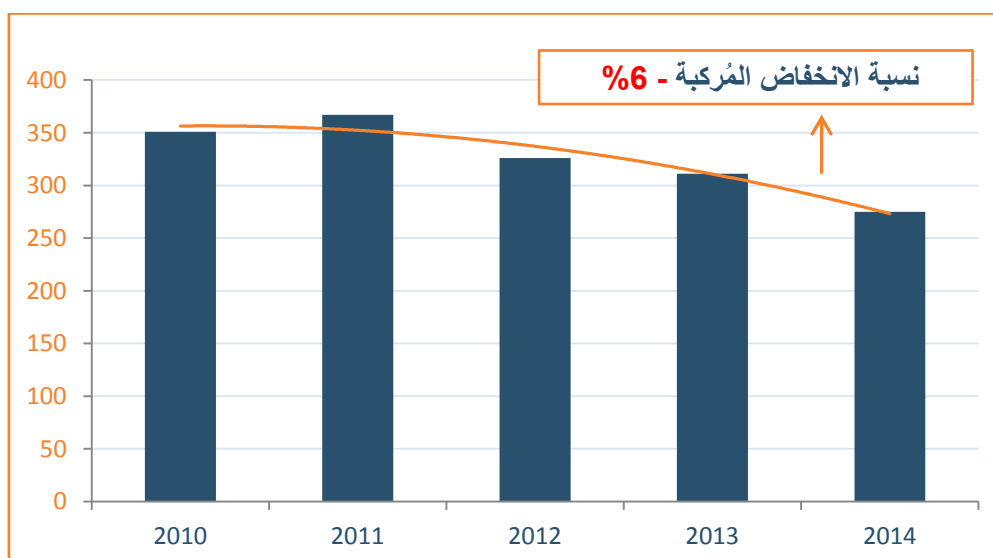


Figure 1: تطور أرباح قطاع الاتصالات الكويتي

وعن تطور إيرادات القطاع، ارتفعت إيرادات الشركات بمقدار 7 % عن نفس الفترة من العام السابق، لتصل إلى 2374 مليون د.ك. بنهاية عام 2014، كما يوضح الجدول التالي:

تطور إيرادات قطاع الاتصالات الكويتي (مليون دينار كويتي)			
اسم الشركة	2013	2014	التغير %
هيتس تيليكوم	74.9	173.3	+ 131 %
فيفا الكويت	182.4	239.0	+ 31 %
الوطنية للاتصالات	731.1	748.5	+ 2 %
زين	1240.0	1213.2	(2 %)
القطاع	2228.5	2374.0	+ 7 %



كما تطور أعداد مستخدمي الخدمة بشركة الوطنية للاتصالات على ارتفاع بنسبة 17% ليسجل 23.2 مليون مستخدم بنهاية عام 2014. حيث ارتفعت أعداد المشتركين داخل دولة الكويت إلى 2.515 مليون عميل بارتفاع قدره 28% عن عام 2013.

في حين أعداد شركة زين جاءت على انخفاض بنسبة 4% لتراجع إلى 44.3 مليون مشترك لكامل مشركي الشركة الأم من 46.1 مليون مشترك، حيث جاء قاعدة العملاء في دول الكويت بـ 2.7 مليون عميل أي بزيادة سنوية بـ 6%.

وحسب عدد العملاء المعلن بلغت نسبة انتشار الجوال في السوق الكويتي 180% بنهاية عام 2014.

تطور نسب انتشار الهاتف الجوال			
الدولة	2012	2013	2014
الكويت	148 %	168 %	180 %

وبلغ عدد عملاء شركة " زين " 2.7 مليون عميل داخل الكويت، فيما بلغ عدد عملاء الوطنية للاتصالات 2.5 عميل، كما يوضح الجدول التالي:

تطور أعداد المشتركين داخل الكويت (مليون مشترك)			
اسم الشركة	2013	2014	التغير %
الوطنية للاتصالات	1.9	2.5	+ 28 %
زين	2.5	2.7	+ 6 %
فيفا	1.9	2.0	+ 2 %

النتائج المالية للربع الأول 2015

أعلنت شركتي الوطنية للاتصالات وفيفا الكويت عن النتائج المالية الفصلية للربع الأول من العام الحالي، حيث حققت شركة الوطنية للاتصالات تراجع في صافي الدخل بنسبة 89% لتسجل الأرباح قيمة 2.2 مليون د.ك مقابل 19.8 مليون د.ك عن نفس الفترة من العام السابق وذلك تأثراً بخسائر صرف العملات الأجنبية وتحركات العملة السلبية في تونس والجزائر.

في حين حققت شركة فيفا ارتفاعاً بمعدل 21% في صافي الأرباح خلال الـ 3 شهور الأولى من العام الحالي، حيث جاء صافي الدخل عند 10.4 مليون د.ك مقارنة بـ 8.6 مليون د.ك، وجاء ارتفاع الأرباح على هامش زيادة إيرادات الدفع الآجل ونطاق خدمة الانترنت.

كما أعلنت شركة زين الكويت نتائج الفصلية للربع الأول من 2015، حيث جاء صافي أرباح الشركة على تراجع بـ 26% ليسجل صافي الربح قيمة 41 مليون د.ك مقارنة بـ 56 مليون د.ك عن نفس الفترة من العام السابق، وجاءت الأرباح متأثرة سلباً بإيرادات قطاعي مبيعات العراق والسودان نظراً لتطبيق القواعد والاشتراطات التي فرضتها الجهات الحكومية في كل من البلدين.



وعن توقعات صافي أرباح عام 2015، جاءت متوسط التوقعات عند 367.5 مليون دينار كويتي مقابل أرباح 2014 بارتفاع قدره 53%.

توقعات لأرباح شركات الاتصالات الكويتية لعام 2015 (مليون دينار كويتي)				
اسم الشركة	عدد المحللين	أرباح 2014	متوسط أرباح 2015	نسبة التغير %
الوطنية للاتصالات	2	45.7	93.7	+ 105 %
زين	3	194.3	273.8	+ 41 %
الإجمالي	5	240.0	367.5	+ 53 %

مكررات الربحية

جاء مكرر ربحية شركة " فيفا الكويت " عند 10.3 مرة ، و " زين " عند 11.2 مرة، كما جاءت مضاعف القيمة الدفترية للشركتين عند 7.2 مرة و 1.2 مرة على التوالي.

المؤشرات المالية لقطاع الاتصالات الكويتي (10 مايو 2015)				
اسم الشركة	مكرر الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	القيمة الدفترية	القيمة السوقية
فيفا الكويت	10.3	7.2	0.1	434
زين	11.2	1.2	0.4	2,003
الوطنية للاتصالات	25.4	1.0	1.5	716
هيتس تيليكوم	سالب	0.4	0.1	30

رابعاً: قطاع الاتصالات في السوق القطري

تراجعت الأرباح الصافية للشركات القطرية إلى 1952 مليون ريال قطري مقابل 2292 مليون قطري، أي بنسبة انخفاض بـ 15% مقارنة بنفس الفترة من عام 2013.

وجاء أداء قطاع الاتصالات القطري متأثراً بأرباح شركة "أوريدو" التي سجلت انخفاضا في صافي أرباحها بـ 17% وذلك بسبب تراجع إيرادات 5 أسواق بنهاية عام 2014 .

تطور أرباح شركات قطاع الاتصالات القطري (مليون ريال قطري)				
اسم الشركة	2013	2014	التغير %	أسباب ارتفاع/انخفاض الأرباح أو الخسائر
فودافون قطر*	(286.8)	(182.6)	+ 36 %	ارتفاع الإيرادات بمقدار 22 % عن نفس الفترة من العام السابق.
أوريدو	2578.7	2134.3	(17 %)	تكوين مخصص بمبلغ 397.7 مليون ريال متعلق بإجراءات تقاضي ضد شركة اندوسات ميجا ميديا بخصوص سوء استخدام ترددات الراديو، هذا بجانب ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة 9%.
القطاع	2291.9	1951.7	(15 %)	

*أرباح مجمعة لآخر 12 شهر

شهد القطاع الاتصالات القطري تراجع في أداء تطور أرباحه خلال الفترة السابقة، وتحديدًا بدأ منحنى الانخفاض خلال عام 2013 بعد أن انخفضت أرباحه من 2493 مليون ريال قطري إلى 2292 مليون قطري بنهاية 2013، وكان أداء القطاع بشكل عام خلال الـ 5 سنوات السابقة على ارتداد بنسبة انخفاض مركبة بـ 4%.

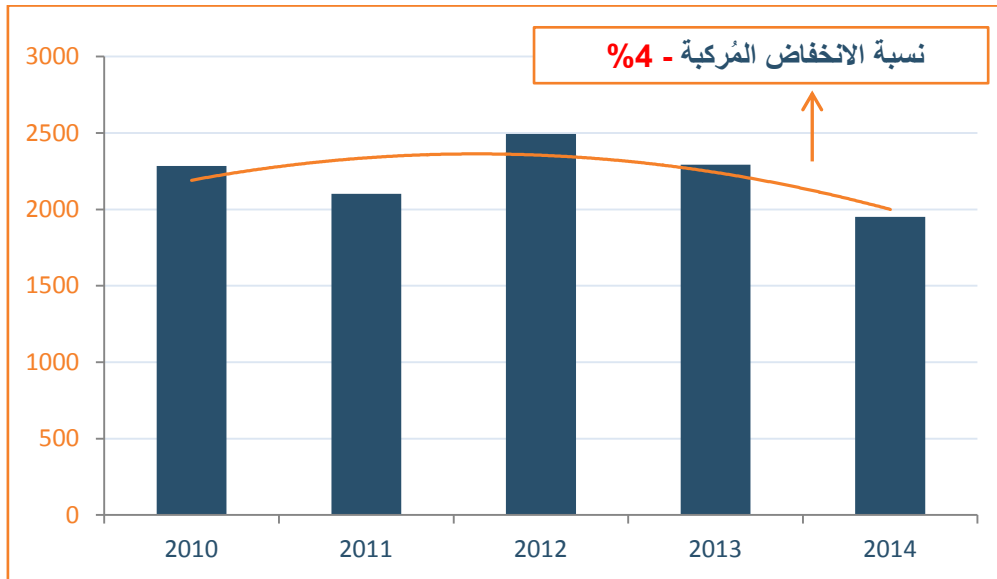


Figure 4: تطور أرباح قطاع الاتصالات القطري



ويوضح الجدول التالي تطور الأرباح الصافية للشركات القطرية خلال الخمس سنوات الماضية:

تطور أرباح قطاع الاتصالات القطري خلال الـ 5 سنوات السابقة (مليون ريال قطري)					
اسم الشركة	2010	2011	2012	2013	2014
اتصالات قطر (أريдо)	2887.8	2605.6	2946.6	2578.7	2134.3
فودافون قطر	(603.0)	(503.3)	(453.7)	(286.8)	(182.6)
القطاع	2284.9	2102.3	2492.9	2291.9	1951.7

وتراجعت إيرادات الشركات القطرية إلى 35492 مليون ريال بنهاية عام 2014 متراجعة بنحو 1 % عن نفس الفترة من العام السابق، كما يوضح الجدول التالي:

تطور إيرادات قطاع الاتصالات القطري (مليون ريال قطري)			
اسم الشركة	2013	2014	التغير %
فودافون قطر*	1866.9	2285.5	+ 22 %
اتصالات قطر (أريдо)	33851.3	33207.2	(2 %)
القطاع	35718.2	35492.7	(1 %)

*إيرادات مجمعة لآخر 12 شهر عن كل عام

وعلى نحو آخر، زادت قاعدة العملاء لشركة أريдо من 96.2 مليون مستخدم لترتفع إلى 107.3 مليون مستخدم بنهاية عام 2014، أي بنسبة صعود بلغت 12 %، في حين بلغت عدد مستخدمي داخل قطر 3.2 مليون عميل بنهاية عام 2014 مقارنة بـ 2.9 مليون عميل في 2013 أي بارتفاع 10 %.

في حين أن عدد مستخدمي شركة فودافون بلغ 1.4 مليون مستخدم داخل دولة قطر بنسبة ارتفاع بـ 10 % خلال عام 2014.

وحسب عدد العملاء المعلن من قبل الشركات للهاتف المتنقل تبلغ نسبة الانتشار 190 % بنهاية عام 2014.

تطور نسب انتشار الهاتف الجوال			
الدولة	2012	2013	2014
قطر	159 %	182 %	190 %

وبلغ عدد عملاء شركة " أريдо " داخل قطر 3.1 مليون عميل، بينما بلغ عدد عملاء " فودافون " 1.3 مليون عميل بنهاية عام 2014.

تطور أعداد المشتركين داخل قطر (مليون مشترك)			
اسم الشركة	2013	2014	التغير %
اتصالات قطر (أريдо)	2.9	3.1	+ 10 %
فودافون قطر	1.2	1.3	+ 10 %



النتائج المالية للربع الأول 2015

أصدرت شركة أوريدو قطر عن أرباح الربع الأول من 2015، وجاءت الأرباح على انخفاض بـ 43% بتحقيق صافي ربح بقيمة 501 مليون ريال قطري مقابل 886.6 مليون ريال قطري عن نفس الفترة من العام السابق، وبينت الشركة أن أسباب تراجع الأرباح هو تراجع إيرادات الشركة هذا بجانب تحقيق الشركة خسائر صرف عملات أجنبية بقيمة 385 مليون ريال قطري.

توقعات بيوت الخبرة لعام 2015

وعلى صعيد توقعات أرباح عام 2015، جاء متوسط التوقعات عند صافي ربح 3280 مليون ريال قطري بارتفاع قدره 65%، وذلك بعد أن ارتفع متوسط توقعات أرباح شركة أوريدو بأكثر من الضعف لعام 2015.

توقعات لأرباح شركات الاتصالات القطرية لعام 2015 (مليون ريال قطري)				
اسم الشركة	عدد المحللين	أرباح 2014	متوسط أرباح 2015	نسبة التغير %
أوريدو قطر	5	2134.3	3280.4	+ 53 %
فودافون قطر	4	(182.6)	(48)	+ 74 %
الإجمالي	9	1951.7	3232.0	+ 65 %

وكانت شركة الاتصالات القطرية أعلنت عن نتائج الربع الأول 2015 والتي جاءت متراجعة بمقدار 43 % عن نفس الفترة من العام السابق، لتصل إلى 501 مليون ريال بنهاية الربع الأول 2015 مقابل 886 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام السابق، بسبب تقلبات سعر صرف العملة.

مكررات الربحية

بلغ مكرر ربح شركة " أريدو " 18.5 مرة حسب نتائج آخر 12 شهرا، وبلغ مضاعف القيمة الدفترية لشركات الاتصالات القطرية 1.4 مرة.

المؤشرات المالية لقطاع الاتصالات القطري (10 مايو 2015)				
اسم الشركة	مكرر الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	القيمة الدفترية	القيمة السوقية
اتصالات قطر (أريدو)	18.5	1.4	74.9	32,350
فودافون قطر	سالب	2.6	6.7	14,788



خامسا: قطاع الاتصالات في السوق العماني

بلغت أرباح شركات الاتصالات المدرجة في عُمان 160 مليون ريال بنهاية عام 2014 مرتفعة بنحو 4 % عن نفس الفترة من العام السابق.

وجاء تحسن الأرباح نتيجة ارتفاع الأرباح الصافية لكلا الشركتين نتيجة ارتفاع الإيرادات مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.

تطور أرباح شركات قطاع الاتصالات العماني (مليون ريال عماني)				
اسم الشركة	2013	2014	التغير %	أسباب ارتفاع/انخفاض الأرباح أو الخسائر
أريذ	33.1	37.9	+ 15 %	زيادة في الإيرادات بمعدل ارتفاع بـ 12% بسبب ارتفاع قاعدة العملاء بمعدل 9%، كما جاء الربح ما قبل الضريبة والاهلاك والاستهلاك (EBITDA) بـ 19%.
عمانتيل	119.3	122.4	+ 3 %	ارتفاع إيرادات المجموعة بـ 4%، وارتفاع الإيرادات التمويلية بمعدل زيادة بـ 88% بسبب ارتفاع إيرادات الفوائد وتسجيل مكاسب تحويل العملات خلال عام 2014 بقيمة 1.6 مليون ريال عماني
القطاع	152.4	160.3	+ 5 %	

وسجلت نسبة نمو أرباح القطاع خلال فترة الـ 5 سنوات السابقة انخفاضا طفيفا بـ 0.3%، ترجعا من 162 مليون ريال قطري إلى 160 مليون قطري.

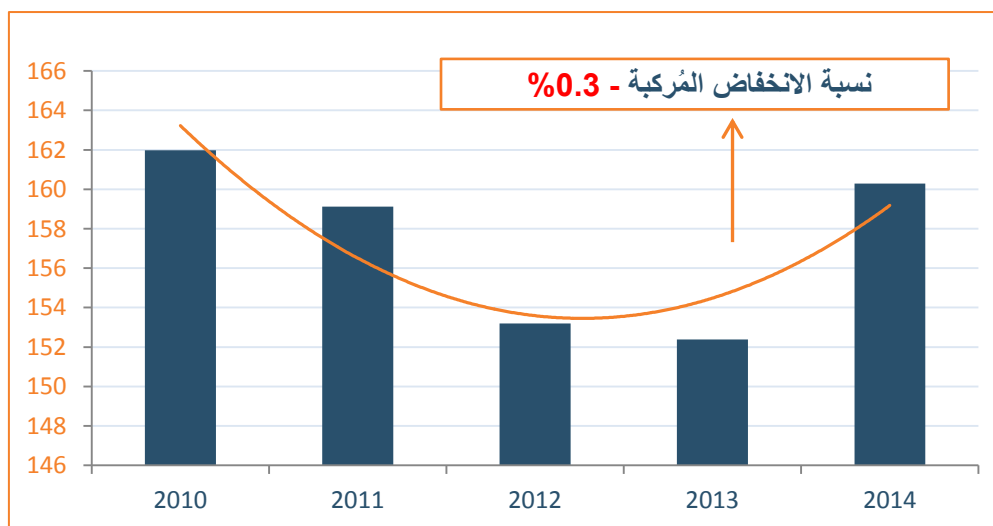


Figure 5: تطور أرباح قطاع الاتصالات العماني

والجدول التالي يوضح تطور الأرباح الصافية لكلا الشركتين في الخمس سنوات الأخيرة:

تطور أرباح قطاع الاتصالات العماني خلال الـ 5 سنوات السابقة (مليون ريال عماني)					
Figure 5: تطور أرباح قطاع الاتصالات العماني					
أريذ	50.0	47.5	37.0	33.1	37.9



122.4	119.3	116.2	111.6	112.0	عمانتيل
160.3	152.4	153.2	159.1	162.0	القطاع

وارتفعت إيرادات القطاع بنحو 6 % عن نفس الفترة من العام السابق، لتصل إلى 707.6 مليون ريال بنهاية عام 2014، كما يوضح الجدول التالي:

تطور إيرادات قطاع الاتصالات العماني (مليون ريال قطري)				
اسم الشركة	2013	2014	التغير %	
أريد	202.0	226.4	+ 12 %	
عمانتيل	462.9	481.2	+ 4 %	
القطاع	664.8	707.6	+ 6 %	

النتائج المالية للربع الأول 2015

أفصحت شركة أريد نتائجها المالية للربع الأول من عام 2015، والتي أسفرت عن ارتفاع صافي الأرباح بنسبة زيادة قدرها 22%، لتسجل قيمة 10.7 مليون ريال عماني (16 ريال عماني/سهم) مقارنة بـ 8.8 مليون ريال عماني عن نفس الفترة من العام السابق.

كما جاءت أرباح عمانتيل على ارتفاع طفيف بـ 1% خلال الربع الأول لتسجل قيمة أرباح 34.6 مليون ريال عماني مقارنة بـ 34.4 مليون ريال عماني.

ارتفعت الأرباح المجمعة خلال الربع الأول 2015 بمقدار 5 % لتصل إلى 45.3 مليون ريال عماني، مقارنة بـ 43.1 مليون ريال عماني خلال نفس الفترة من العام السابق، كما يوضح الجدول التالي:

قائمة الدخل لشركة اتصالات الربع الأول 2015 (مليون ريال عماني)				
الشركة	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015	التغير %	
أريد	8.8	10.7	+ 22 %	
عمانتيل	34.34	34.6	+ 1 %	
القطاع	43.14	45.3	+ 5 %	

أما على صعيد قاعدة عملاء شركات الاتصالات في قطاع الاتصالات العماني، شهدت نسبة نمو بين الشريكتين، حيث جاء عدد مستخدمين شركة أريد العمانية على ارتفاع بـ 9% خلال عام 2014 ليصل عدد العملاء لدى الشركة عند 2.6 مليون عميل.

في حين بلغ إجمالي عدد مستخدمي الخدمة لدى الشركة الأم عمانتيل عند 4.3 مليون مشترك (متضمن عدد مشترك شركة وورلدكول 955 ألف عميل) بمعدل ارتفاع بـ 7%، في حين أن عدد مشترك الخدمة داخل عمان جاء عند 3.3 مليون عميل بزيادة قدرها 8% عن نفس الفترة من 2013.



وبناء على عدد العملاء المعلن من قبل الشركات فإن نسبة انتشار الجوال (الإختراق) بلغت 150 %
بنهاية عام 2014.

تطور نسب انتشار الهاتف الجوال			
عمان	181 %	143 %	150 %

وبلغ عدد عملاء " عمانيل " 3.3 مليون عميل، وبينما بلغ عدد عملاء " أريد " 2.6 مليون عميل بنهاية عام 2014، كما يوضح الجدول التالي:

تطور أعداد المشتركين (مليون مشترك)			
اسم الشركة	2013	2014	التغير %
أريد	2.4	2.6	+ 9 %
عمانيل	3.1	3.3	+ 8 %

أما على صعيد متوسط توقعات أرباح 2015 للقطاع جاءت على زيادة بنسبة 9% ، وذلك بعد ان أشارت توقعات شركة "عمانيل" إلى أرباح بقيمة 139.6 مليون ريال عماني بحلول عام 2015 مرتفعة بـ 14%

توقعات لأرباح شركات الاتصالات العمانية لعام 2015 (مليون ريال عماني)				
اسم الشركة	عدد المحللين	أرباح 2014	متوسط أرباح 2015	التغير %
عمانيل	5	122.4	139.6	+ 14 %
أريد	3	37.9	35.0	(8 %)
الإجمالي	8	160.3	174.6	+ 9 %

وعلى صعيد مكررات الربحية، حيث بلغ مكرر ربحية القطاع عند 10.6 مرة، ومضاعف القيمة الدفترية عند 2.2 مرة.

المؤشرات المالية لقطاع الاتصالات العمانية (10 مايو 2015)				
اسم الشركة	مكرر الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	القيمة الدفترية	القيمة السوقية
عمانيل	10.0	2.0	0.8	1,230
أريد	12.2	2.3	0.3	484
القطاع	10.6	2.2	1.2	1,714



سادسا: قطاع الاتصالات في السوق البحريني

يضم قطاع الاتصالات البحريني شركتين، حيث كان أداء قطاع الاتصالات البحريني كثاني أفضل نمواً في الأرباح بمعدل ارتفاع بلغ 9% خلال عام 2014، متأثراً بنمو أرباح شركة "الاتصالات البحرينية" التي سجلت ارتفاع بمقدار 13% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.

تطور أرباح شركات قطاع الاتصالات البحريني (مليون دينار بحريني)				
اسم الشركة	2013	2014	التغير %	الأسباب
الاتصالات البحرينية	43.6	49.3	+ 13 %	ارتفاع الإيرادات بنسبة 5% عن نفس الفترة من العام السابق، بالإضافة إلى ارتفاع الإيرادات التمويلية بـ 105% لتسجل قيمة 9 مليون دينار بحريني، كما تراجعت مصروفات التمويل بمعدل 39%.
زين البحرين	5.4	4.1	(23 %)	تراجع إيرادات الشركة بنسبة 8% إلى قيمة 71 مليون دينار بحريني مقابل 78 مليون دينار بحريني، بجانب ارتفاع التكاليف المباشرة بنسبة 12%، كما تضمنت البيانات المالية لعام 2014 مصاريف أخرى بقيمة 543 ألف دينار بحريني، بالإضافة إلى ارتفاع التكاليف التمويلية بمعدل 145% لتبلغ قيمة 785 ألف دينار بحريني مقابل 321 ألف دينار بحريني، وتراجعت إيرادات تحويلات العملات من 104 ألف دينار بحريني إلى 64 ألف دينار بحريني خلال عام 2014.
القطاع	49.0	53.5	+ 9 %	

أداء صافي دخل القطاع خلال الفترة السابقة جاء متراجع بـ 16% وصولاً من إجمالي صافي الربح بـ 109 دينار بحريني إلى 54 مليون دينار بحريني.

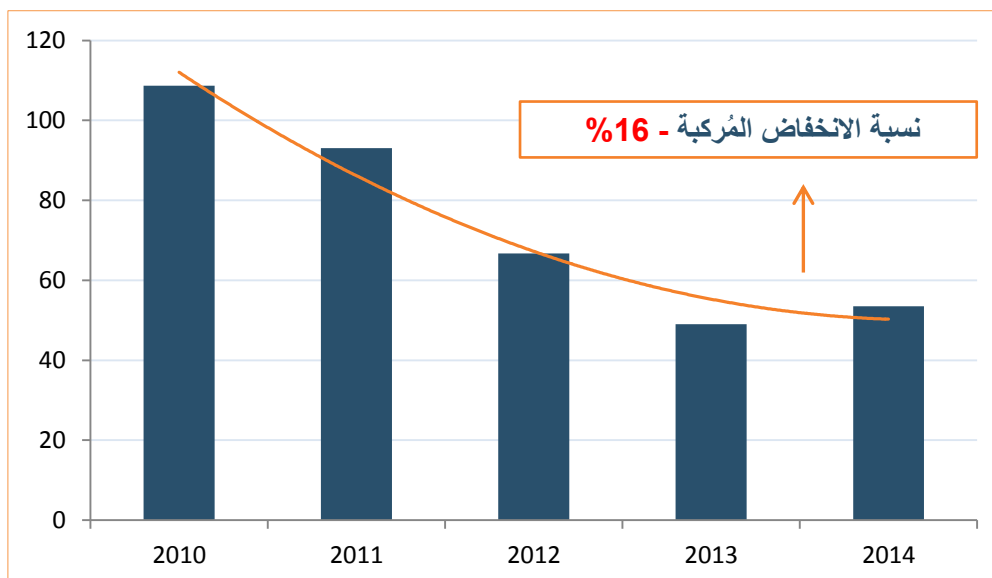


Figure 6: تطور أرباح قطاع الاتصالات البحريني



ومن خلال رصدنا لأرباح الشركات وقاع الاتصالات, نجد الأرباح تسير في منحني منخفض وبنسب انخفاض متفاوتة مقارنة بأرباح عام 2010.

تطور أرباح قطاع الاتصالات البحريني خلال الـ 5 سنوات السابقة (مليون دينار بحريني)					
اسم الشركة	2010	2011	2012	2013	2014
زين البحرين	21.9	13.1	6.4	5.4	4.1
الاتصالات البحرينية	86.8	80.0	60.3	43.6	49.3
القطاع	108.6	93.1	66.8	49.0	53.5

كما تصدرت شركة "الاتصالات البحرينية" قائمة القطاع بنمو إيراداتها بنسبة 5% بتحقيق قيمة 390 مليون دينار بحريني بنهاية عام 2014، مرتفعة من 371 مليون دينار بحريني في عام 2013. في حين تراجع إيرادات شركة "زين البحرين" لتسجل 72 مليون دينار بحريني بمعدل انخفاض بـ 8%.

تطور إيرادات قطاع الاتصالات البحريني (مليون دينار بحريني)			
اسم الشركة	2013	2014	التغير %
الاتصالات البحرينية	370.6	389.7	+ 5 %
زين البحرين	78.1	71.8	(8 %)
القطاع	448.6	461.5	+ 3 %

وبلغت نسبة انتشار الهاتف المحمول بنهاية عام 2014 أكثر من 180 % مقارنة بـ 173 % نفس الفترة من العام السابق، كما يوضح الجدول التالي:

تطور نسب انتشار الهاتف الجوال			
الدولة	2012	2013	2014
البحرين	% 172	% 173	% 183



النتائج المالية الربع الأول 2015

جاءت الأرباح المجمعة لقطاع الاتصالات في الكويت على تراجع بـ 2% خلال الربع الأول بتحقيق صافي ربح بـ 15.2 مليون دينار بحريني مقابل 15.6 مليون دينار بحريني كما يوضح الجدول أدناه:

قائمة الدخل لشركة اتصالات الربع الأول 2015 (مليون دينار بحريني)			
الشركة	الربع الأول 2014	الربع الأول 2015	التغير %
زين البحرين	1.1	1.0	(6 %)
الاتصالات البحرينية	14.5	14.2	(2 %)
القطاع	15.6	15.2	(2 %)

جاءت توقعات صافي الأرباح لعام 2015 لشركة الاتصالات البحرينية فقط عند متوسط صافي ربح بـ 41 مليون دينار بحريني.

توقعات لأرباح شركات الاتصالات البحرينية لعام 2015 (مليون دينار بحريني)				
اسم الشركة	عدد المحللين	أرباح 2014	متوسط أرباح 2015	نسبة التغير %
الاتصالات البحرينية	1	49.0	41.0	(16 %)

أما على صعيد مكورات الربحية ، جاء مكرر ربحية القطاع عند 11.8 مرة، حيث سجلت شركة الاتصالات البحرينية مكرر ربحية عند 11.5 مرة.

المؤشرات المالية لقطاع الاتصالات البحرينية (10 مايو 2015)				
اسم الشركة	مكرر الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	القيمة الدفترية	القيمة السوقية
الاتصالات البحرينية	11.5	1.1	0.3	562
زين البحرين	16.1	1.1	0.2	66
القطاع	11.8	1.1	0.3	628