

القيمة العادلة للسهم عند 1060 فلساً بنمو 22٪.. وتوقع بتوزيع 45 فلساً للسهم خلال 2015

«NBK كابيتال» توصي بشراء سهم «VIVA»

مدحت فاخوري

أصدرت «NBK كابيتال» تقريراً قيمت فيه سهم VIVA الكويت مع توصية بشراء السهم بقيمة عادلة للسهم خلال 12 شهراً عند 1060 فلساً مستخدمة نظام تقييم خصم التدفقات النقدية، ليحقق السهم نمواً بمعدل 22٪.

وذكر التقرير بأن سهم VIVA يتداول عند خصم بمعدل 20٪ مقارنةً بمتوسط السعر لتطوره في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بالنظر إلى متوسط السعر إلى الربحية لها. وأشار التقرير إلى أن النمو مدفوع بكل من الهوافف الذكية وخدمات الإنترنت، وذكر بأنه ليس هناك شك في أن «VIVA» كان لها أداء رائع بالنسبة لحصتها السوقية من المشتركين ونمو الإيرادات وإجمالي المبيعات منذ إنشائها، والذي كان من خلال تحفيزها للعملاء من أجل جذبهم إلى شبكتها محققة نمو في أعداد عملائها قبل الوقت بالنسبة لتوقعات السوق.

وأشار التقرير إلى أن الاحتفاظ بهؤلاء العملاء سيمثل التحدي أمام الشركة وستتطلب مزيداً من مستويات المنافسة في سوق الاتصالات في الكويت.

نمو متوقع

وتوقع التقرير استمرار نمو شركة VIVA خاصة في ظل زيادة الأقبال على الإنترنت عالي السرعة في السوق الكويتي واستمرار برامج الدعم على الهاتف، والتي يتوقع أن تبقى عليها الشركة لفترة طويلة.

كما توقع التقرير استمرار إيرادات VIVA حتى 2016، فمنذ إنشائها وقد كان أداءها التشغيلي مثيراً للإعجاب



أداء VIVA مثير للإعجاب كما يقول تقرير حديث لـ NBK Capital. في الصورة إعلان للشركة يظهر الاهتمام بالابتكار (محمد هاشم)

- ذروة الإنفاق الرأسمالي مرت مع تطوير الشركة لشبكتها للجيل الرابع 4G
- السهم يتداول بأقل من نظرائه بـ 20٪ بالشرق الأوسط وشمال أفريقيا
- إيرادات الشركة نمت بمعدل سنوي مركب 41٪ خلال 4 سنوات إلى 239 مليون دينار

نظام حزم الباقات والاجهزة و/أو الدعم العيني، مما يعتقد أنها قد تحاول تبني بعض آليات التسعير العدواني لجذب العملاء.

إمكانيات توزيعات أرباح قوية أشار التقرير أنه في ضوء تطوير VIVA الأخير لشبكتها لتقديم خدمات الجيل الرابع للانترنت 4G فإنه يعتقد أنها بذلك تكون قد مرت بالفعل بذروة الإنفاق الرأسمالي. وتوقع التقرير أن يصل معيار توزيع الأرباح على المساهمين 50٪ أي ما يعادل

حيث حققت الشركة نمواً في إيراداتها بمعدل سنوي مركب بلغ 41٪ خلال الفترة ما بين 2010 و 2014 وتصل إلى 239 مليون دينار وذلك على خلفية الخدمات التي يتم تقديمها خصوصاً حسب الطلب إلى جانب التركيز على خدمات الإنترنت.

وأشار التقرير إلى أنه بالنظر إلى المستويات الحالية من التشبع في سوق الهوافف المحمولة فإن VIVA ستحقق معظم نمو إيراداتها من خلال زيادة حصتها في سوق قطاع

أعلى معدل اختراق لسوق الاتصالات الكويتية

قال تقرير «NBK كابيتال» أن سوق الاتصالات الكويتية يعتبر السوق الأعلى اختراقاً في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي من حيث مشتركى خدمات الاتصالات المتنقلة الذين بلغ معدل الاختراق بينهم 220٪ كما في ديسمبر 2014، ومشتركي خدمات النطاق العريض المتنقلة (البروباند) 125٪ كما في ديسمبر 2013. وعلى الرغم من ارتفاع معدل انتشار خدمات الاتصالات المتنقلة والمنافسة في السوق، إلا أن متوسط الإيرادات لكل مستخدم (ARPU) في الكويت والذي يعد تاريخياً أحد أعلى المعدلات في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي قد انخفض على أساس معدل النمو السنوي المركب (CAGR) إلى 79 خلال السنوات الخمس الماضية نتيجة لتمدد قاعدة المستخدمين فيها خاصة بعد انتهاء الاحتكار الثنائي لكل من زين وأوريدو في عام 2008، لكنه على الرغم من ذلك فإنه مازال الأعلى في المعدل بين دول مجلس التعاون الخليجي على الرغم من معدل الاختراق المرتفع والمنافسة الشديدة به، ويبلغ المتوسط البسيط المختلط للإيرادات لكل مستخدم نحو 29 مليون دولار بنهاية ديسمبر 2014، أعلى بنحو 14٪ بين نظرائها في دول مجلس التعاون الخليجي.

قال التقرير ان السوق الكويتي للاتصالات يتمتع بالمزيد من فرص النمو المحتمل إذا كان هناك مزيد من تحرير السوق، فتهيمن الحكومة الكويتية على قطاع الهاتف الثابت (الأرضي) بالكامل من خلال وزارة الاتصالات بالإضافة إلى ذلك، فإن وزارة الاتصالات هي الجهة التنظيمية لقطاع الاتصالات. ففي أبريل 2014 أقر البرلمان الكويتي قانون لإنشاء هيئة تنظيمية مستقلة للاتصالات لكن الحكومة لم تنته بعد من وضع المسامات الأخيرة على قائمة بصلاحيات الهيئة جديدة، لكنها قد تعيد النظر في خططها تجاه

فرص النمو المحتمل.. وتشجع الاتصالات الصوتية

خصصت شبكة الخطوط الثابتة والتي كانت قيد النظر منذ أكثر من 20 عاماً، فوقاً للتقرير فإن مزيداً من تحرير السوق ستستفيد منه جميع شركات المحصول في السوق. وأشار التقرير إلى أن الكويت مثلها مثل بقية دول مجلس التعاون الخليجي تقترب من التشبع في شريحة خدمات الاتصالات الصوتية، ولذلك فقد وجه مشغلو شبكات الاتصالات المتنقلة في المنطقة اهتمامهم نحو فرص أخرى كمصدر للنمو الأساسي، وتحديدًا خدمات البيانات عالية السرعة (high-speed data services).

قال التقرير ان السوق الكويتي للاتصالات يتمتع بالمزيد من فرص النمو المحتمل إذا كان هناك مزيد من تحرير السوق، فتهيمن الحكومة الكويتية على قطاع الهاتف الثابت (الأرضي) بالكامل من خلال وزارة الاتصالات بالإضافة إلى ذلك، فإن وزارة الاتصالات هي الجهة التنظيمية لقطاع الاتصالات. ففي أبريل 2014 أقر البرلمان الكويتي قانون لإنشاء هيئة تنظيمية مستقلة للاتصالات لكن الحكومة لم تنته بعد من وضع المسامات الأخيرة على قائمة بصلاحيات الهيئة جديدة، لكنها قد تعيد النظر في خططها تجاه

نمو عملاء الدفع الآجل.. والاحتفاظ بالعميل صفر

قال تقرير NBK Capital انه كما هو الحال في أي سوق مشبعة فإن اكتساب العملاء والاحتفاظ بهم في الكويت هو قريب من الصفر، فمن أجل أن يكون هناك لاعب واحد يفوز باكتساب عميل جديد ففي نفس الوقت سيكون هناك لاعب آخر قد خسر عميلاً. ووفقاً لذلك فإن التقرير يعتقد أن الزيادات الإضافية في معدل انتشار الهاتف المحمول ستلتحق بشكل وثيق مع تقديرات النمو

السكاني في الكويت. ويعتقد التقرير ان معظم النمو في إيرادات VIVA سينتج من خلال حصتها السوقية الكبيرة لعملاء الدفع الآجل. وتوقع التقرير أن سوق الاتصالات بالكويت سيشهد ارتفاعاً في معدل انخفاض عملاء الدفع المسبق جراء سعي الكثير من العملاء للتحويل من باقات الدفع المسبق إلى الدفع الآجل للاستفادة من برامج الدعم لهذه الباقات.

استمرار الدعم لدى الشركات

توقع التقرير استمرار الدعم الذي يؤثر سلباً على هوامش أرباح شركات الهوافف المتنقلة، فالتخلي عن الدعم تماماً سيكون من الصعب للغاية في الوقت الحالي، فوقاً للتقرير فإنه

توقع أن يظل الدعم لدى شركة VIVA كجزء رئيسي من استراتيجيتها المستمرة في السوق الكويتي وفقاً لتوقعات التقرير عن الحصص السوقية لـ VIVA.



AQARAT
عقارات

توزيع أرباح عام 2014

يسر شركة عقارات الكويت (ش.م.ك.ع.)

أن تعلن للسادة المساهمين بأن الجمعية العامة العادية قد عقدت بتاريخ 2015/04/02 وتم الموافقة خلال الاجتماع على توزيع أرباح كالتالي:

أرباح نقدية بنسبة 5%

أي بواقع 5 فلس للسهم

وذلك للمساهمين المسجلين في سجلات الشركة بتاريخ إنعقاد الجمعية العمومية في 2015/04/02 وسيتم توزيع شيكات الأرباح النقدية إعتباراً من يوم الإثنين الموافق 2015/04/13 لدى الشركة الكويتية للمقاصة ومقرها برج أحمد - شارع الخليج العربي - بجانب المستشفى الأميري - الدور الخامس.

لذا يرجى من السادة المساهمين الكرام مراجعة الشركة الكويتية للمقاصة خلال أوقات الدوام الرسمي مع ضرورة إحضار البطاقة المدنية.

مجلس الإدارة



إعلان تذكيري
لحضور اجتماع الجمعية العمومية العادية وغير العادية

يتشرف مجلس إدارة الشركة الصناعية للصحور والاسمنت ش.م.ك.م بتذكير السادة المساهمين الكرام لحضور اجتماع الجمعية العمومية العادية للسنوات المالية المنتهية في 2012/3/31 و 2013/3/31 و 2014/3/31، وكذلك اجتماع الجمعية العمومية غير العادية وللذان سيعقدان يوم الاثنين الموافق 20 أبريل 2015 في تمام الساعة 11:00 صباحاً وذلك في العنوان التالي: الشرق، شارع الشهداء، برج كيبكو، دور 9، على أنه سيتم انعقاد الجمعية العمومية غير العادية بعد انتهاء اجتماع الجمعية العمومية العادية، وذلك للنظر في جداول أعمال الجمعيتين كما يلي:

أولاً: جدول أعمال الجمعية العادية للسنة المالية المنتهية في 2012/3/31

- 1- سماع تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 2012/3/31 والمصادقة عليه.
- 2- سماع تقرير مراقب الحسابات عن السنة المالية المنتهية في 2012/3/31 والمصادقة عليه.
- 3- المصادقة على البيانات المالية عن السنة المالية المنتهية في 2012/3/31.
- 4- الموافقة على التعامل مع أطراف ذات صلة.
- 5- الموافقة على توصية مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح عن السنة المالية المنتهية في 2012/3/31.
- 6- الموافقة على عدم صرف مكافأة أعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 2012/3/31.
- 7- إخلاء طرف السادة / أعضاء مجلس الإدارة وإبراء ذمتهم عن كل ما يتعلق بتصرفاتهم القانونية عن السنة المالية المنتهية في 2012/3/31.
- 8- تعيين أو إعادة تعيين مراقب الحسابات للسنة المالية المنتهية في 2013/3/31، وتفويض مجلس الإدارة بتحديد تعاقبه.

ثانياً: جدول أعمال الجمعية العادية للسنة المالية المنتهية في 2013/3/31

- 1- سماع تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 2013/3/31 والمصادقة عليه.
- 2- سماع تقرير مراقب الحسابات عن السنة المالية المنتهية في 2013/3/31 والمصادقة عليه.
- 3- المصادقة على البيانات المالية عن السنة المالية المنتهية في 2013/3/31.
- 4- الموافقة على التعامل مع أطراف ذات صلة.
- 5- الموافقة على توصية مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح عن السنة المالية المنتهية في 2013/3/31.
- 6- الموافقة على عدم صرف مكافأة أعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 2013/3/31.
- 7- إخلاء طرف السادة / أعضاء مجلس الإدارة وإبراء ذمتهم عن كل ما يتعلق بتصرفاتهم القانونية عن السنة المالية المنتهية في 2013/3/31.
- 8- تعيين أو إعادة تعيين مراقب الحسابات للسنة المالية المنتهية في 2014/3/31، وتفويض مجلس الإدارة بتحديد تعاقبه.

ثالثاً: جدول أعمال الجمعية العادية للسنة المالية المنتهية في 2014/3/31

- 1- سماع تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 2014/3/31 والمصادقة عليه.
- 2- سماع تقرير مراقب الحسابات عن السنة المالية المنتهية في 2014/3/31 والمصادقة عليه.
- 3- المصادقة على البيانات المالية عن السنة المالية المنتهية في 2014/3/31.
- 4- الموافقة على التعامل مع أطراف ذات صلة.
- 5- الموافقة على توصية مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح عن السنة المالية المنتهية في 2014/3/31.
- 6- الموافقة على عدم صرف مكافأة أعضاء مجلس الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 2014/3/31.
- 7- إخلاء طرف السادة / أعضاء مجلس الإدارة وإبراء ذمتهم عن كل ما يتعلق بتصرفاتهم القانونية عن السنة المالية المنتهية في 2014/3/31.
- 8- تعيين أو إعادة تعيين مراقب الحسابات للسنة المالية المنتهية في 2015/3/31، وتفويض مجلس الإدارة بتحديد تعاقبه.
- 9- انتخاب أعضاء جدد لعضوية مجلس الإدارة لمدة ثلاث سنوات قادمة.

رابعاً: جدول أعمال الجمعية غير العادية:

الموافقة على تعديل عدد من مواد النظام الأساسي للشركة والمذكور تفصيلها في جدول الأعمال، بما يتوافق مع أحكام قانون الشركات رقم 25 لسنة 2012 المعدل بالقانون رقم 2013/97 وللاحته التنفيذية.

ولاستلام بطاقة الدعوة لحضور الاجتماع وجدول الأعمال والبيانات المالية يرجى من السادة المساهمين الحضور إلى العنوان التالي: الشرق - شارع الشهداء - برج كيبكو - دور 48 - مكتب رقم 9 - هاتف: 22943246 ساعات العمل الرسمي للشركة من الأحد إلى الخميس من الساعة 8:00 صباحاً إلى الساعة 4:00 مساءً.

والله ولي التوفيق،

مجلس الإدارة