



أداء قطاع الاتصالات في أسواق المال الخليجية

من منظور النسب المالية

5
نسب
المديونية
(%)

4
نسب
الاستثمار
(%)

3
نسب
النشاط
(%)

2
نسب
الربحية
(%)

1
نسب
السيولة
(%)

سلسلة تقارير

العدد 1

يونيو 2023

المحتويات

رقم الصفحة	مؤشرات النسب المالية
20 - 5	نسب المديونية (%) 5
5	نسبة الالتزامات إلى الأصول (%) 5-أ
10	نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية (%) 5-ب
15	نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول (%) 5-ج
20	معدل تغطية الفائدة (%) 5-د
25	جداول احتساب النسب المئوية (%)



المقدمة

يسر المركز الإحصائي الخليجي أن يصدر عدده الاول من هذه السلسلة من التقارير التحليلية الإيسبوعية. والتي تهدف إلى قياس الأداء المالي لكافة المؤسسات المقيّدة في أسواق الأوراق المالية في دول مجلس التعاون من خلال تحليل كافة التقارير والبيانات المالية المتاحة من منظور النسب المالية، وتوفير أكبر قدر ممكن من البيانات والنسب المالية ذات المدلول المُعبر عن حقيقة الموقف المالي لهذه المؤسسات والقطاعات الاقتصادية التي تنتمي إليها، ولتعزيز دورها في تحقيق استقرار مستدام على اقتصاديات الدول الأعضاء.

ويتضمن التقرير الإيسبوعي تحليلاً لمجموعة واحدة من مجموعات النسب المالية الرئيسية والنسب الفرعية المكوّنة لها عن أداء نشاط قطاع اقتصادي واحد لكافة أسواق المال الخليجية، وتشتمل النسب المالية على عدد (5) مجموعات رئيسية نستعرضها على التوالي:

1- نسب السيولة

2- نسب الربحية

3- نسب النشاط

4- نسب الاستثمار

5- نسب المديونية

وتنقسم مراحل التحليل إلى ثلاث مستويات على النحو التالي:

- مستوى السوق: تحليل داخلي لأداء السوق خلال الفترة الزمنية المحددة داخل كل دولة.

- مستوى القطاع: تحليل أداء السوق خلال الفترة الزمنية المحددة لكل دولة مقارنةً بمتوسط أداء القطاع الخليجي

- التحليل العام للقطاع: تحليل أداء القطاع للأسواق المالية الخليجية السبعة كتكتل اقتصادي واحد.

ويمكن الإطلاع على المعلومات الوصفية والتفصيلية لدراسة أداء القطاعات الاقتصادية في أسواق المال الخليجية من خلال الروابط:

المعلومات الوصفية:

<https://www.gccstat.org/en/center/docs/publications>

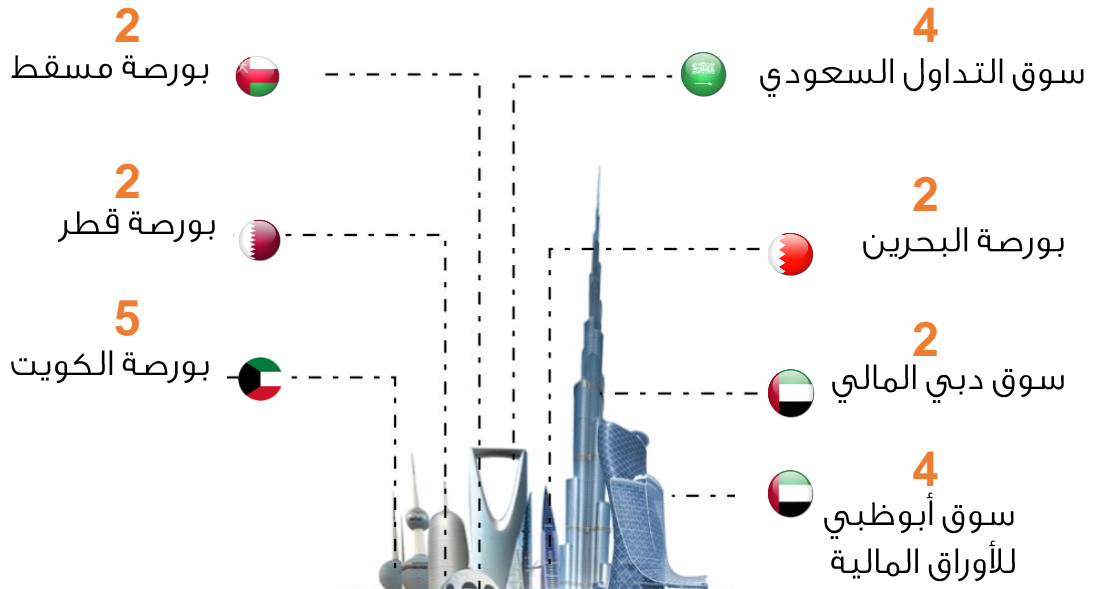
الدراسة التفصيلية:

<https://www.gccstat.org/ar/statistic/publications/analytical-study>



اجمالي عدد المؤسسات التي تم تحليل بياناتها المالية المتاحة

(21) مؤسسة



نسب المديونية

أ-نسبة الالتزامات إلى الأصول

اجمالي الالتزامات ÷ اجمالي الأصول

5





↑ سلبي

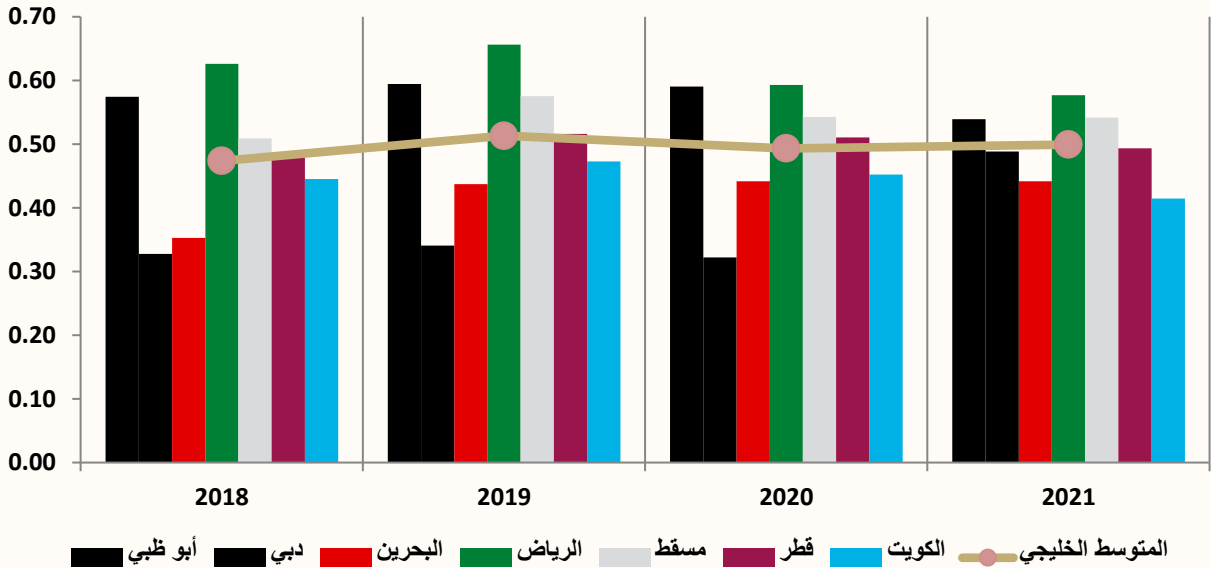
↓ إيجابي

↑ التحليل العام للقطاع:

بالرغم من انخفاض النسبة في ثلاثة أسواق إلا أن ارتفاعها من منظور عام في الأسواق الأخرى من عام لآخر عن متوسط أداء القطاع يعبر عن ضعف كفاءة المؤسسات في قدرتها على أن يكون لديها أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها تعتمد في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما يؤدي إلى ارتفاع المخاطر المترتبة على الديون.



متوسط نسبة الالتزامات إلى الأصول لشركات الاتصالات المقيدة في أسواق المال الخليجية خلال الفترة من 2018م وحتى 2021م



(وفقاً لجداول الإحتساب 1،2،3،4 ضمن المرفقات)

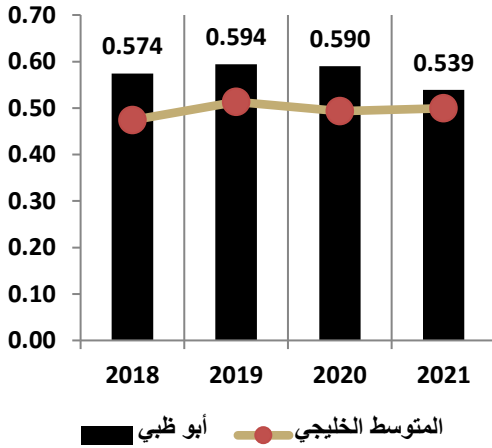


سلي

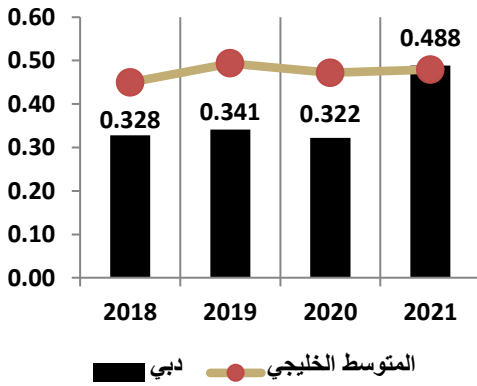
إيجابي

تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

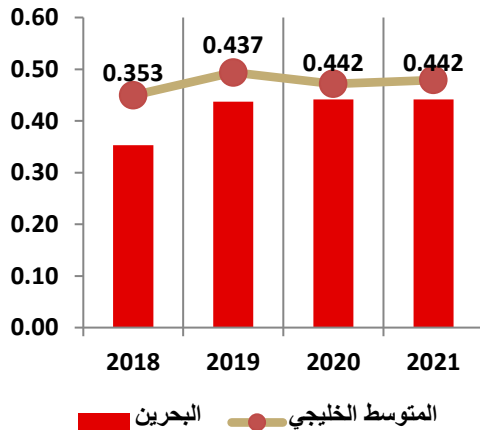
متوسط نسبة الالتزامات إلى الأصول لشركات الاتصالات في سوق أبو ظبي للأوراق المالية



متوسط نسبة الالتزامات إلى الأصول لشركات الاتصالات في سوق دبي المالي



متوسط نسبة الالتزامات إلى الأصول لشركات الاتصالات في بورصة البحرين



1. سوق أبوظبي للأوراق المالية:



مستوى السوق: يشير تذبذب النسبة من عام لآخر بأن ليس للمؤسسات أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها اعتمدت في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما قد يؤدي إلى زيادة درجة المخاطر المترتبة على الديون وهذا يقودنا إلى تفسيراً أكثر تعمقاً وهو أن كل مبلغ مستثمر في الأصول تم تمويله من الغير، مع وجوب التعديل على السياسات المتبعة لتخفيض درجة المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: يتضح من خلال ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام بأن ليس للمؤسسات أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها اعتمدت في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما قد يؤدي إلى زيادة درجة المخاطر المترتبة على الديون، وهذا يقودنا إلى تفسيراً أكثر تعمقاً وهو أن كل مبلغ مستثمر في الأصول تم تمويله من الغير.

2. سوق دبي المالي:



مستوى السوق: يشير الارتفاع المستمر خلال الأعوام بأن قيمة أصول المؤسسات في انخفاض مستمر مقابل التزاماتها مما يعني اعتمادها في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما قد يؤدي إلى زيادة درجة المخاطر المترتبة على الديون، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة لتخفيض درجة المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: يتضح من خلال انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر بأن إدارة المؤسسات لديها أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها لا تعتمد في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما يؤدي إلى انخفاض المخاطر المترتبة على الديون.

3. بورصة البحرين:



مستوى السوق: يشير تذبذب النسبة مع ارتفاعها في بعض الأعوام دون محاولة تخفيضها بأنه ليس للمؤسسات أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها تعتمد في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما يؤدي إلى ارتفاع المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: يتضح من خلال انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام بأن إدارة المؤسسات لديها أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها لا تعتمد في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما يؤدي إلى انخفاض المخاطر المترتبة على الديون.



↑ سلبي

↓ إيجابي

تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي :

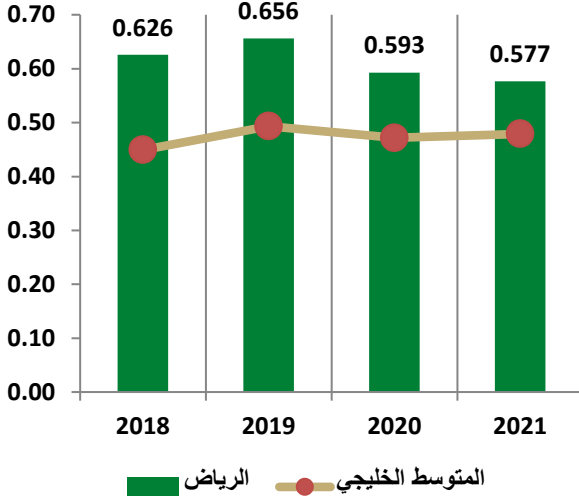
متوسط نسبة الالتزامات إلى الأصول لشركات الاتصالات في سوق التداول السعودي

الإسلام

4. سوق التداول السعودي: ↑

مستوى السوق: يشير تذبذب النسبة من عام لآخر بأن قيمة أصول المؤسسات في انخفاض مستمر مقابل التزاماتها مما يعني اعتمادها في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما يؤدي إلى زيادة درجة المخاطر المترتبة على الديون، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة لتخفيض درجة المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: يتضح من خلال ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام بأن ليس للمؤسسات أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها اعتمدت في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما يؤدي إلى زيادة درجة المخاطر المترتبة على الديون، وهذا يقودنا إلى تفسيراً أكثر تعمقاً وهو أن كل مبلغ مستثمر في الأصول تم تمويله من الغير.



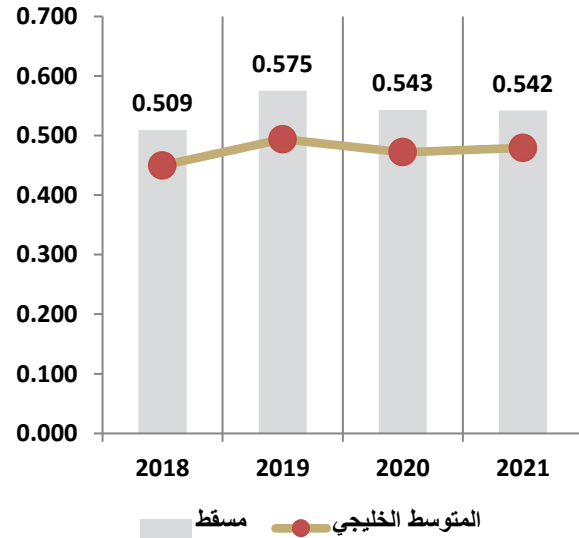
متوسط نسبة الالتزامات إلى الأصول لشركات الاتصالات في بورصة مسقط

5. بورصة مسقط: ↑



مستوى السوق: يشير تذبذب النسبة من عام لآخر بأن قيمة أصول المؤسسات في انخفاض مستمر مقابل التزاماتها مما يعني اعتمادها في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما قد يؤدي إلى زيادة درجة المخاطر المترتبة على الديون، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة لتخفيض درجة المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: يتضح من خلال ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام بأن ليس للمؤسسات أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها اعتمدت في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما قد يؤدي إلى زيادة درجة المخاطر المترتبة على الديون، وهذا يقودنا إلى تفسيراً أكثر تعمقاً وهو أن كل مبلغ مستثمر في الأصول تم تمويله من الغير.





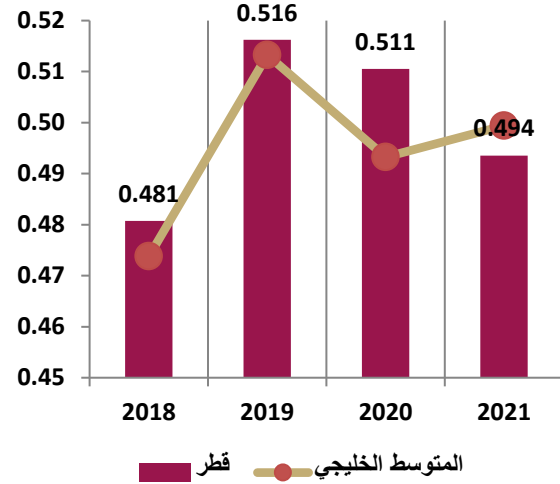
سلي

إيجابي

تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي :

متوسط نسبة الالتزامات إلى الأصول لشركات الاتصالات في بورصة قطر

6. بورصة قطر: ↑

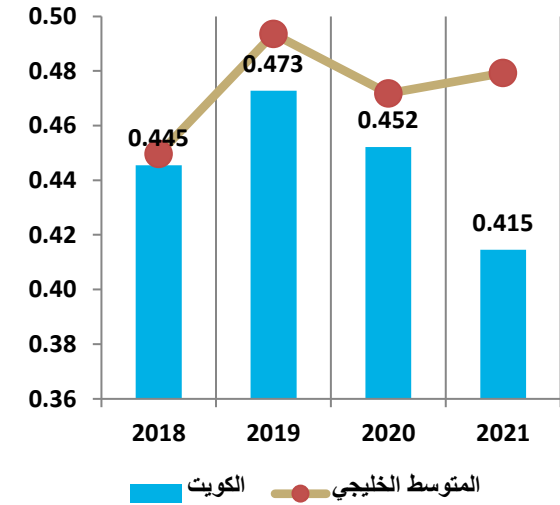


مستوى السوق: يشير تذبذب النسبة من عام لآخر بأن قيمة أصول المؤسسات في انخفاض مستمر مقابل التزاماتها مما يعني اعتمادها في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما قد يؤدي إلى زيادة درجة المخاطر المترتبة على الديون، لذا يجب التعديل على السياسات المتبعة لتخفيض درجة المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: يتضح من خلال ارتفاع النسبة خلال الأعوام عن متوسط أداء القطاع أن ليس للمؤسسات أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها اعتمدت في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها.

متوسط نسبة الالتزامات إلى الأصول لشركات الاتصالات في بورصة الكويت

7. بورصة الكويت: ↓



مستوى السوق: ↑ يشير الارتفاع المستمر للنسبة من عام لآخر بأن قيمة أصول المؤسسات في انخفاض مستمر مقابل التزاماتها مما يعني اعتماد تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما يؤدي إلى زيادة درجة المخاطر المترتبة على الديون، لذا يجب التعديل على السياسات المتبعة لتخفيض درجة المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: ↓ يتضح من خلال انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام بأن إدارة المؤسسات لديها أصول كافية لتغطية التزاماتها مما يعني أنها لا تعتمد في تمويل الجزء الأكبر من الأصول على ديونها، مما يؤدي إلى انخفاض المخاطر المترتبة على الديون.

نسب المديونية

ب- نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية

اجمالي الالتزامات ÷ اجمالي حقوق الملكية

5





سلي

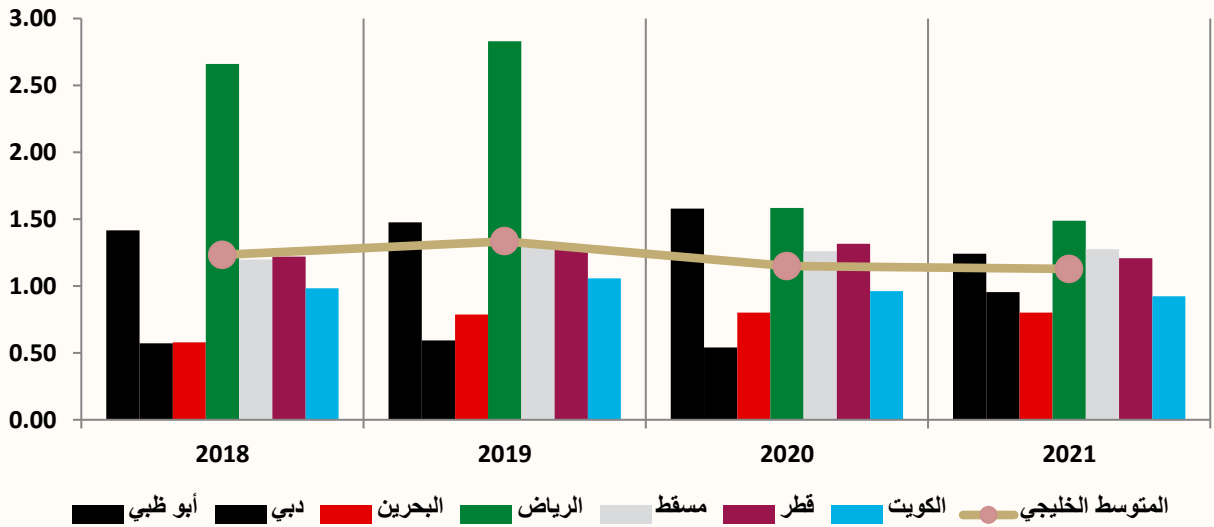
إيجابي

التحليل العام للقطاع:

بالرغم من انخفاض النسبة في ثلاثة أسواق إلا أن ارتفاعها من منظور عام في الأسواق الأخرى من عام لآخر عن متوسط أداء القطاع يعبر عن ضعف كفاءة المؤسسات في الاعتماد على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على رصيد حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبي قد يجعل المؤسسات في مستوى مرتفع من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.



متوسط نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية لشركات الاتصالات المقيدة في أسواق المال الخليجية خلال الفترة من 2018م وحتى 2021م



(وفقاً لجدول الإحتساب 1،2،3،4 ضمن المرفقات)



سلي

إيجابي

تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

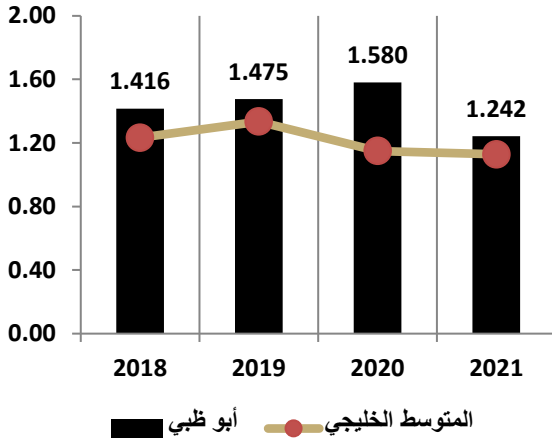


1. سوق أبوظبي للأوراق المالية:

متوسط نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية لشركات الاتصالات في سوق أبوظبي للأوراق المالية

مستوى السوق: بإستثناء انخفاض النسبة في العام 2021م يتضح من خلال التزايد البسيط للنسبة في الأعوام الأخرى بأن المؤسسات تعتمد على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبى قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة لتخفيض درجة المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: بالرغم من الانخفاض البسيط للنسبة عن متوسط أداء القطاع في عام 2021م، إلا أن تزايد النسبة بين عامي 2018م، 2020م يدلّ على أن المؤسسات تعتمد على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبى قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

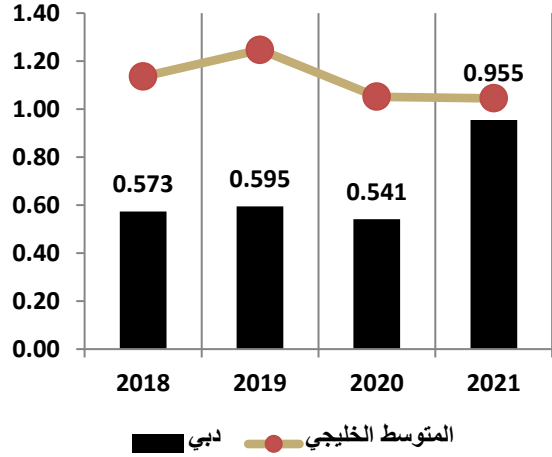


متوسط نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية لشركات الاتصالات في سوق دبي المالي

2. سوق دبي المالي:

مستوى السوق: يشير التذبذب المستمر للنسبة خلال الأعوام بأن اعتماد المؤسسات على ديون الغير في تمويل احتياجاتها يزداد عن اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبى قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة لتخفيض درجة المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: يتضح من خلال انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر بأن إدارة المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

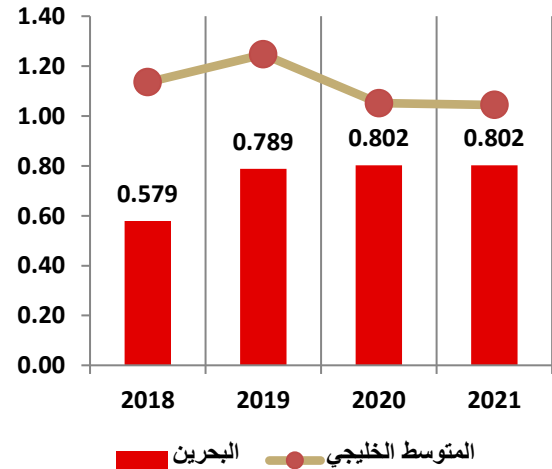


متوسط نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية لشركات الاتصالات في بورصة البحرين

3. بورصة البحرين:

مستوى السوق: يشير الارتفاع المستمر للنسبة من عام لآخر بأن اعتماد المؤسسات على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبى قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة لتخفيض درجة المخاطر المترتبة على الديون.

مستوى القطاع: يتضح من خلال انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر بأن إدارة المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.





سلي

إيجابي

تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

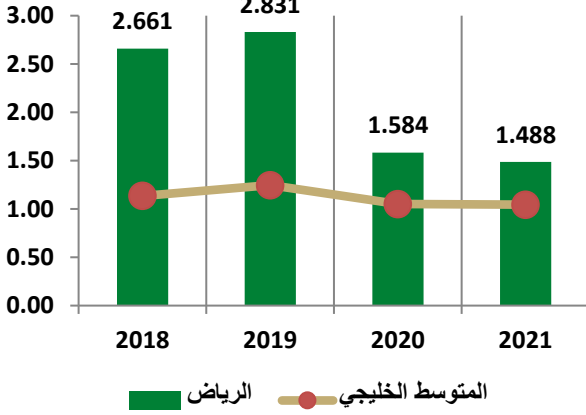
متوسط نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية لشركات
الاتصالات في سوق التداول السعودي



4. سوق التداول السعودي:

مستوى السوق: يشير ارتفاع النسبة خلال الأعوام بأن المؤسسات تعتمد على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبي قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

مستوى القطاع: يتضح من خلال ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام بأن المؤسسات تعتمد على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبي قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.



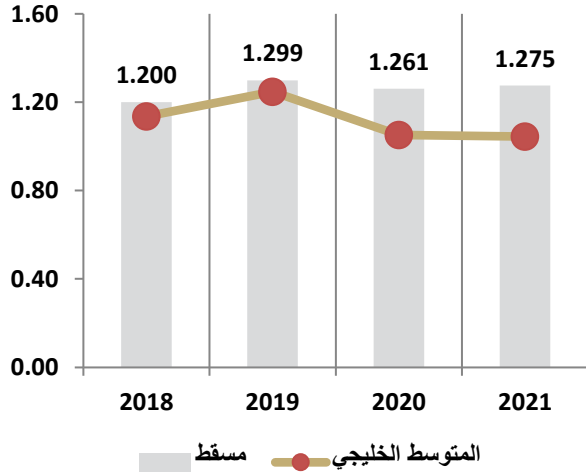
متوسط نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية لشركات
الاتصالات في بورصة مسقط

5. بورصة مسقط:



مستوى السوق: يشير ارتفاع النسبة خلال الأعوام بأن المؤسسات تعتمد على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبي قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

مستوى القطاع: يتضح من خلال ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام بأن المؤسسات تعتمد على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبي قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.





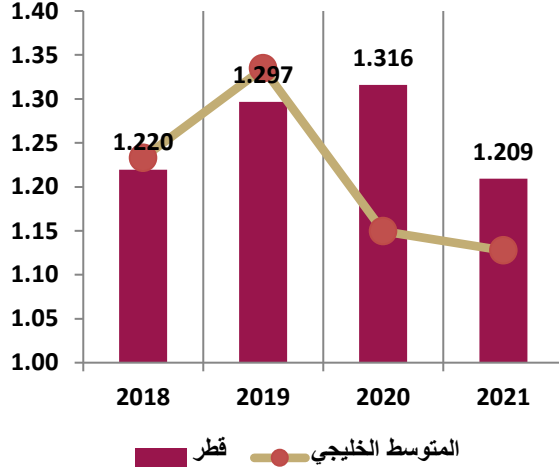
سلي

إيجابي

تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي :

متوسط نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية لشركات الاتصالات في بورصة قطر

6. بورصة قطر: ↑

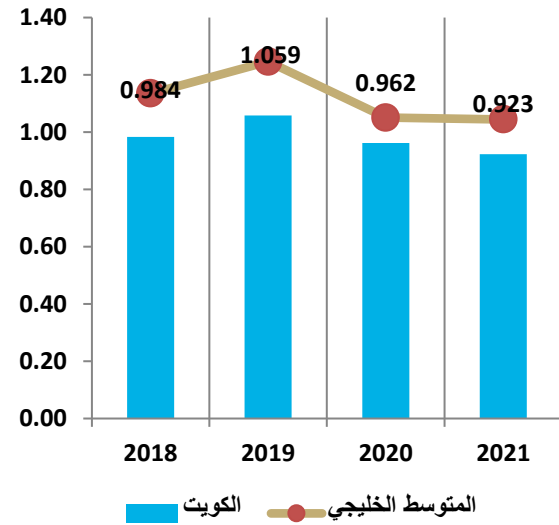


مستوى السوق: يشير ارتفاع النسبة خلال الأعوام بأن المؤسسات تعتمد على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبى قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

مستوى القطاع: يتضح من خلال ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام بأن المؤسسات تعتمد على ديون الغير في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على حقوق المساهمين والملاك، وهذا مؤشر سلبى قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

متوسط نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية لشركات الاتصالات في بورصة الكويت

7. بورصة الكويت: ↓



مستوى السوق: يتضح من خلال استقرار النسبة من عام لآخر بأن المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

مستوى القطاع: يتضح من خلال انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر بأن إدارة المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

نسب المديونية

ج- نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول
اجمالي حقوق الملكية ÷ اجمالي الأصول

5





سلي

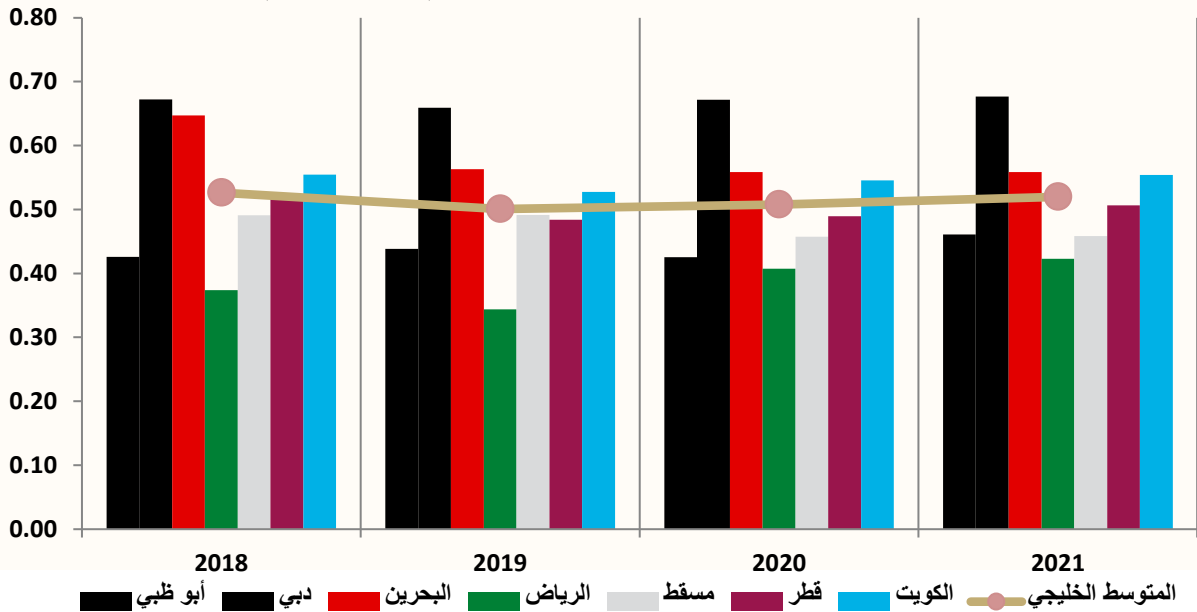
ايجابي

التحليل العام للقطاع:

بالرغم من ارتفاع النسبة في ثلاثة أسواق إلا أن انخفاضها من منظور عام في الأسواق الأخرى من عام لآخر عن متوسط أداء القطاع، يعبر عن ضعف كفاءة المؤسسات في الاعتماد على ديون الغير أكثر من اعتمادها على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها، وهذا مؤشر سلبي قد يجعلها في مستوى مرتفع من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.



متوسط نسبة حقوق الملكية إلى اجمالي الأصول لشركات الاتصالات المقيدة في أسواق المال الخليجية خلال الفترة من 2018م وحتى 2021م



(وفقاً لجداول الإحتساب 1، 2، 3، 4 ضمن المرفقات)



↓ سلبي

↑ ايجابي

تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

متوسط نسبة حقوق الملكية إلى اجمالي الأصول لشركات الاتصالات في سوق أبوظبي

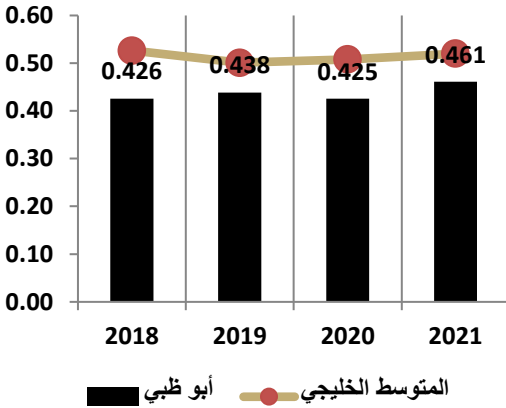
للأوراق المالية



1. سوق أبوظبي للأوراق المالية:

مستوى السوق: يتضح من خلال تذبذب النسبة مع الانخفاض لرصيد حقوق الملكية من خلال الأعوام مقارنةً بالرصيد المرتفع لقيمة الأصول بعدم الاستقرار في مساهمة الملاك من خلال حقوق الملكية في تمويل أصول المؤسسات، مما قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة عليها وقد تصل إلى العسر المالي مستقبلاً.

مستوى القطاع: يشير انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع مع انخفاض رصيد حقوق الملكية مقارنةً بالرصيد المرتفع لقيمة الأصول، بوجود عدم استقرار في مساهمة الملاك من خلال حقوق الملكية في تمويل أصول المؤسسات، مما قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة عليها وقد تصل إلى العسر المالي مستقبلاً.



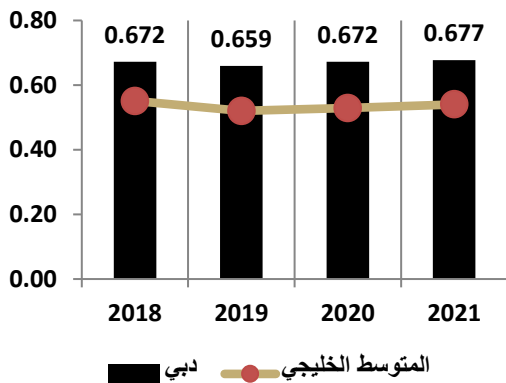
متوسط نسبة حقوق الملكية إلى اجمالي الأصول لشركات الاتصالات في سوق دبي المالي

2. سوق دبي المالي:



مستوى السوق: يتضح من خلال الارتفاع البسيط للنسبة خلال الأعوام بأن المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

مستوى القطاع: يشير ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام مع ارتفاع رصيد حقوق الملكية مقارنةً بالرصيد المنخفض لقيمة الأصول بأن المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.



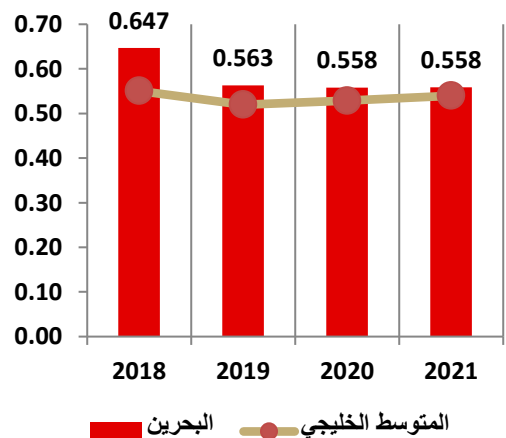
متوسط نسبة حقوق الملكية إلى اجمالي الأصول لشركات الاتصالات في بورصة البحرين

3. بورصة البحرين:



مستوى السوق: يتضح من خلال استقرار النسبة خلال الأعوام بأن المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

مستوى القطاع: يشير ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام مع ارتفاع رصيد حقوق الملكية مقارنةً بالرصيد المنخفض لقيمة الأصول، بأن المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.



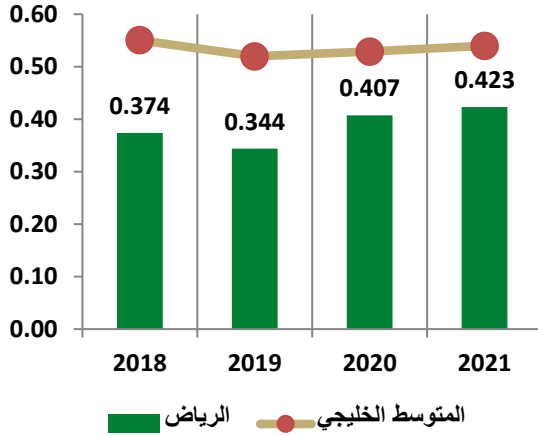


سلي

ايجابي

تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

متوسط نسبة حقوق الملكية إلى اجمالي الأصول
لشركات الاتصالات في سوق التداول السعودي

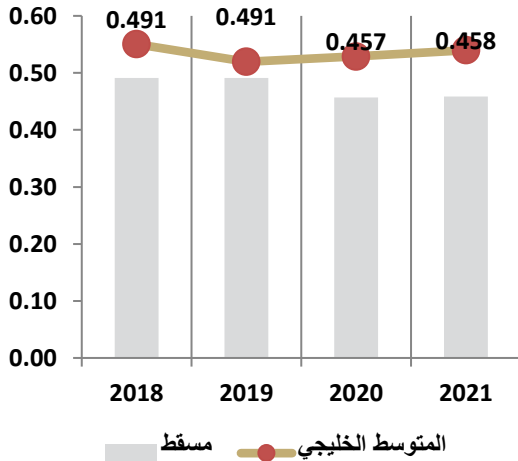


4. سوق التداول السعودي: ↓

مستوى السوق: يتضح من خلال تذبذب النسبة مع الانخفاض المستمر لرصيد حقوق الملكية من عام لآخر مقارنةً بالرصيد المرتفع لقيمة الأصول بعدم الاستقرار في مساهمة الملاك من خلال حقوق الملكية في تمويل أصول المؤسسات، مما قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة عليها وقد تصل إلى العسر المالي مستقبلاً.

مستوى القطاع: يشير انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع، مع انخفاض رصيد حقوق الملكية مقارنةً بالرصيد المرتفع لقيمة الأصول بعدم الاستقرار في مساهمة الملاك من خلال حقوق الملكية في تمويل أصول المؤسسات، مما قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة عليها وقد تصل إلى العسر المالي مستقبلاً.

متوسط نسبة حقوق الملكية إلى اجمالي الأصول
لشركات الاتصالات في بورصة مسقط



5. بورصة مسقط: ↓

مستوى السوق: يتضح من خلال تذبذب النسبة مع الانخفاض المستمر لرصيد حقوق الملكية من عام لآخر مقارنةً بالرصيد المرتفع لقيمة الأصول، بعدم الاستقرار في مساهمة الملاك من خلال حقوق الملكية في تمويل أصول المؤسسات، مما قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة عليها وقد تصل إلى العسر المالي مستقبلاً.

مستوى القطاع: يشير انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع مع انخفاض رصيد حقوق الملكية مقارنةً بالرصيد المرتفع لقيمة الأصول، بعدم الاستقرار في مساهمة الملاك من خلال حقوق الملكية في تمويل أصول المؤسسات، مما قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة عليها وقد تصل إلى العسر المالي مستقبلاً.

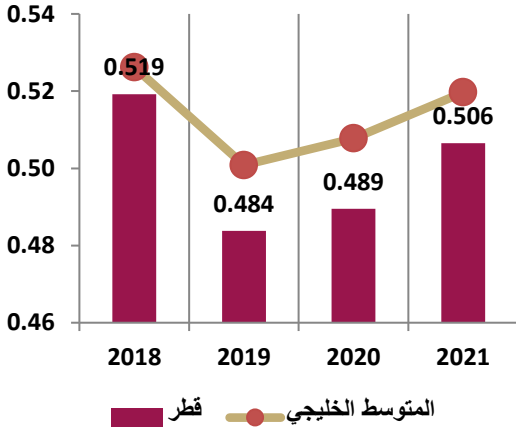


سلي

ايجابي

تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي :

متوسط نسبة حقوق الملكية إلى اجمالي الأصول
لشركات الاتصالات في بورصة قطر



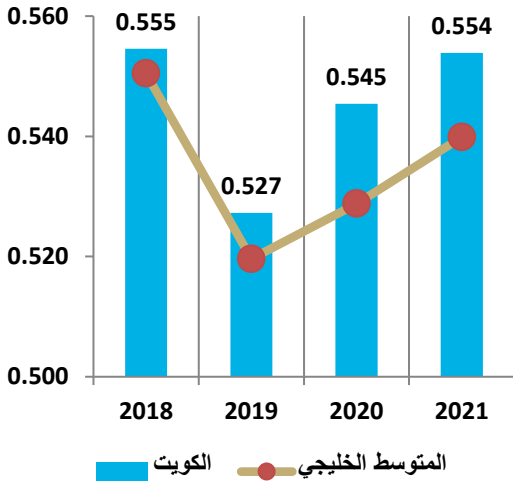
6. بورصة قطر:



مستوى السوق: يتضح من خلال تذبذب النسبة مع الانخفاض المستمر لرصيد حقوق الملكية من عام لآخر مقارنةً بالرصيد المرتفع لقيمة الأصول، بعدم الاستقرار في مساهمة الملاك من خلال حقوق الملكية في تمويل أصول المؤسسات، مما قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة عليها وقد تصل إلى العسر المالي مستقبلاً.

مستوى القطاع: يشير انخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع مع انخفاض رصيد حقوق الملكية مقارنةً بالرصيد المرتفع لقيمة الأصول، بعدم الاستقرار في مساهمة الملاك من خلال حقوق الملكية في تمويل أصول المؤسسات، مما قد يؤدي إلى زيادة المخاطر المترتبة عليها وقد تصل إلى العسر المالي مستقبلاً.

متوسط نسبة حقوق الملكية إلى اجمالي
الأصول لشركات الاتصالات في بورصة الكويت



7. بورصة الكويت:



مستوى السوق: يتضح من خلال ارتفاع النسبة خلال الأعوام بأن المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

مستوى القطاع: يشير ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام مع ارتفاع رصيد حقوق الملكية مقارنةً بالرصيد المنخفض لقيمة الأصول، بأن المؤسسات تعتمد على رصيد حقوق المساهمين والملاك في تمويل احتياجاتها أكثر من اعتمادها على ديون الغير، وهذا مؤشر إيجابي قد يجعلها في مستوى أمان من المخاطر المترتبة على الديون والالتزامات.

نسب المديونية

د- معدل تغطية الفائدة

الربح قبل الضرائب والفوائد ÷ مصروف الفوائد





سلبى

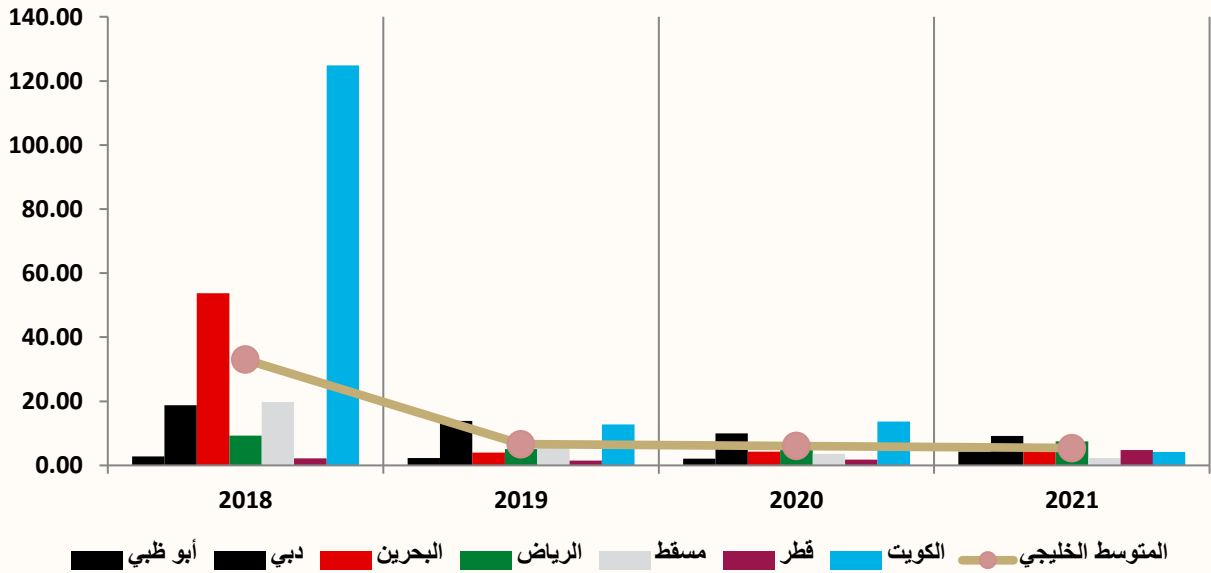
ايجابى

التحليل العام للقطاع: ↓

بالرغم من ارتفاع المعدل في ثلاثة أسواق إلا أن انخفاضه من منظور عام في الأسواق الأخرى من عام لآخر عن متوسط أداء القطاع يعبر عن ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية قيمة الفوائد على قروضها، ودل ذلك على عدم قدرتها في تغطية فوائد قروضها التمويلية.



متوسط معدل تغطية الفوائد لشركات الاتصالات المقيدة في أسواق المال الخليجية خلال الفترة من 2018م وحتى 2021م



(وفقاً لجداول الإحتساب 1، 2، 3، 4 ضمن المرفقات)



سلي

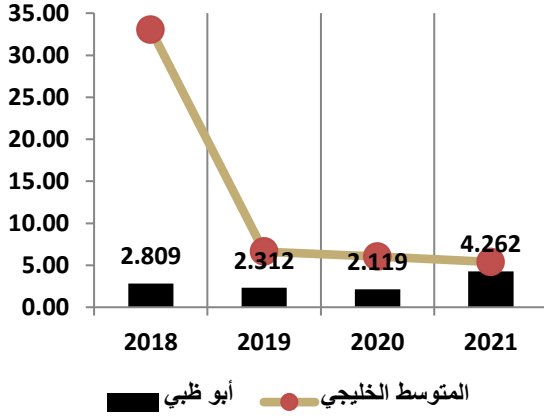
ايجابي

تحليل تغير المعدل على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي :



متوسط معدل تغطية الفوائد لشركات الاتصالات في سوق أبو ظبي للأوراق المالية

1. سوق أبو ظبي للأوراق المالية: ↓



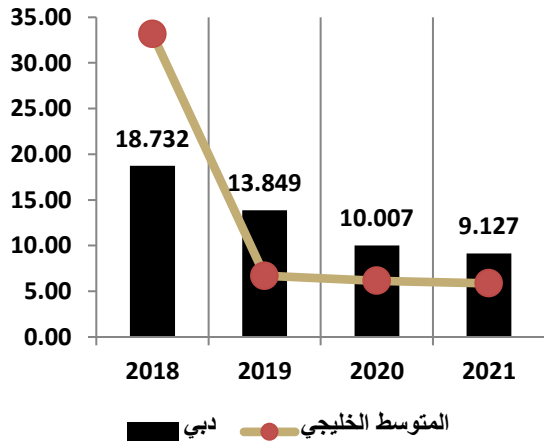
مستوى السوق: الانخفاض في المعدل يعبر عن ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة للمحافظة على الارتفاع الذي حدث في العام 2021م.

مستوى القطاع: بالرغم من ارتفاع المعدل عن متوسط أداء القطاع في العام 2021م، إلا أن انخفاضه في الأعوام الأخرى يشير إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية.



2. سوق دبي المالي: ↑

متوسط معدل تغطية الفوائد لشركات الاتصالات في سوق دبي المالي



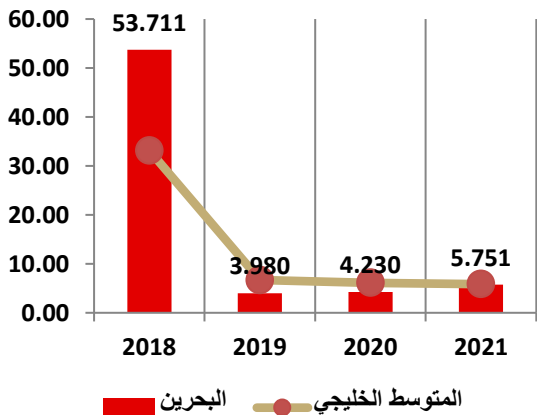
مستوى السوق: يتضح من خلال الانخفاض المستمر للمعدل من عام لآخر بشكل ملحوظ على ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة تجنباً من استمرار هذا الانخفاض مستقبلاً.

مستوى القطاع: يشير ارتفاع المعدل عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر على كفاءة إدارة المؤسسات في تغطية قيمة الفوائد على قروضها، واستقرار المعدل إلى حد ما خلال الأعوام ومع ارتفاع أرباحها مقارنة بقيمة الفوائد دل ذلك على قدرتها في تغطية فوائد قروضها التمويلية.



3. بورصة البحرين: ↓

متوسط معدل تغطية الفوائد لشركات الاتصالات في بورصة البحرين



مستوى السوق: يشير الانخفاض المستمر في المعدل خلال الأعوام إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة للوصول إلى الأداء الجيد الذي حدث في العام 2018م.

مستوى القطاع: بالرغم من ارتفاع المعدل عن متوسط أداء القطاع في العام 2018م، إلا أن انخفاضه في الأعوام الأخرى يشير إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية.

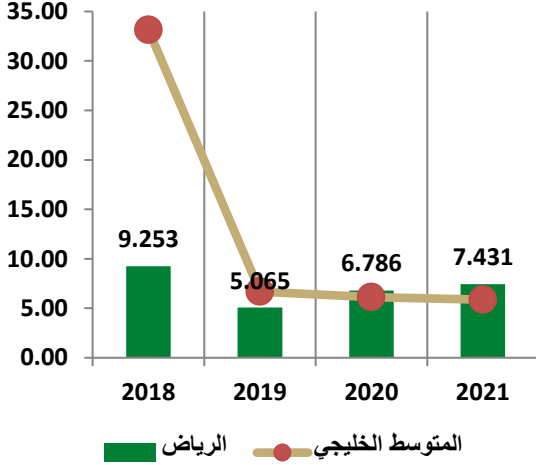


سلي ↓

ايجابي ↑

تحليل تغير المعدل على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي :

متوسط معدل تغطية الفوائد لشركات الاتصالات في سوق التداول السعودي



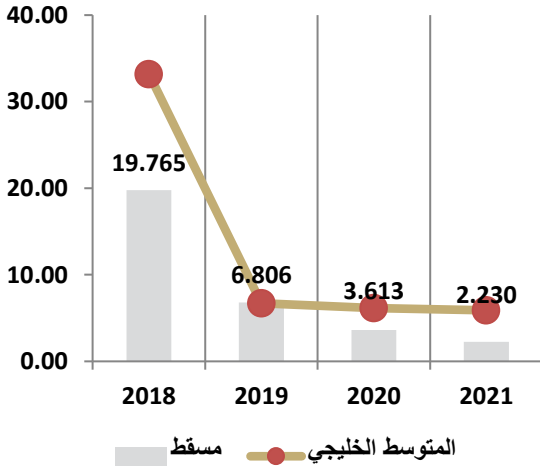
4. سوق التداول السعودي: ↑



مستوى السوق: الارتفاع المستمر في المعدل خلال الأعوام يعبر عن رغبة المؤسسات في التعافي وصولاً إلى أداء جيد في تغطية فوائد قروضها التمويلية، لذا وجب التعديل والتطوير المستمر على السياسات المتبعة لمحاولة وصول المعدل إلى المستوى المطلوب خلال الأعوام القادمة.

مستوى القطاع: يشير وصول المعدل إلى متوسط أداء القطاع خلال الأعوام الثلاثة الأخيرة إلى كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية.

متوسط معدل تغطية الفوائد لشركات الاتصالات في بورصة مسقط



5. بورصة مسقط: ↓



مستوى السوق: يشير الانخفاض المستمر والمحوظ في المعدل من عام لآخر إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية.

مستوى القطاع: يشير انخفاض المعدل عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية.

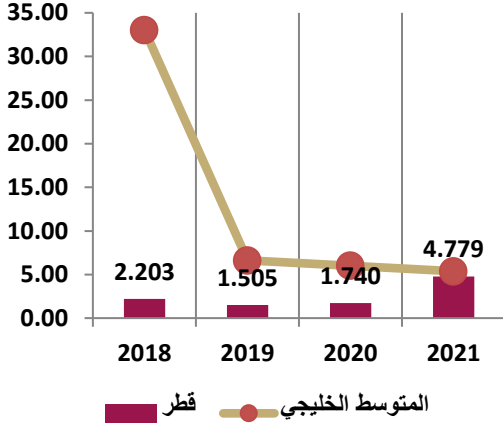


سلي

ايجابي

تحليل تغير المعدل على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

متوسط معدل تغطية الفوائد لشركات الاتصالات في بورصة قطر



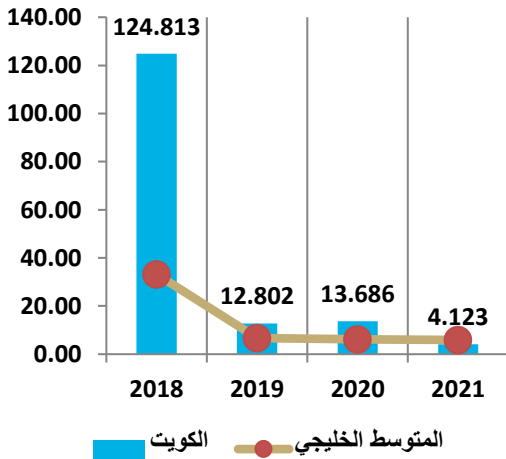
6. بورصة قطر:



مستوى السوق: يشير الارتفاع النسبي للمعدل في العام 2021م إلى رغبة المؤسسات في التعافي والوصول إلى أداء جيد مستقبلاً، إلا أن انخفاضه في الأعوام الأخرى يدل على ضعف كفاءتها في تغطية فوائد قروضها التمويلية، لذا وجب التعديل والتطوير المستمر على السياسات المتبعة لمحاولة وصول المعدل إلى المستوى المطلوب خلال الأعوام القادمة.

مستوى القطاع: يشير انخفاض المعدل عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية.

متوسط معدل تغطية الفوائد لشركات الاتصالات في بورصة الكويت



7. بورصة الكويت:



مستوى السوق: يشير الانخفاض المستمر في المعدل خلال الأعوام إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تغطية فوائد قروضها التمويلية، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة للوصول إلى الأداء الجيد الذي حدث في العام 2018م، وتجنباً من إستمرار هذا الانخفاض مستقبلاً.

مستوى القطاع: يشير ارتفاع المعدل عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام إلى كفاءة ادارة المؤسسات في تغطية قيمة الفوائد على قروضها، واستقرار المعدل من عام 2019م إلى 2020م ومع ارتفاع أرباحها مقارنةً بقيمة الفوائد، دلّ ذلك على كفاءتها في تغطية فوائد قروضها التمويلية.

جداول احتساب النسب المئوية





2021م (الحدول 1)

النسب المالية	أبو ظبي	دبي	البحرين	الرياض	مسقط	قطر	الكويت	المتوسط الخليجي
نسب السيولة:								
نسبة التداول	1.526	0.772	1.377	0.877	0.568	0.929	1.228	1.039
نسبة التداول السريعة	1.507	0.762	1.333	0.857	0.530	0.910	1.150	1.007
نسبة النقدية	0.866	0.341	0.696	0.130	0.097	0.284	0.314	0.390
صافي رأس المال العامل	13722	-4945	32	10489	-125	19377	-35	5502
نسب النشاط:								
معدل دوران المخزون	69	195	43	90	39	84	30	79
متوسط فترة التحصيل	5.652	1.874	8.495	5.688	9.570	4.372	14.846	7.214
معدل دوران المدينون	3.436	5.990	3.441	3.281	3.988	6.329	4.255	4.389
معدل دوران الأصول الثابتة	0.465	1.001	0.643	0.540	0.500	0.494	6.187	1.404
معدل دوران الأصول	0.318	1.831	0.450	0.389	0.419	0.366	0.629	0.629
نسب الربحية:								
هامش الربح	0.663	0.525	0.691	0.580	0.657	0.643	0.445	0.601
نسبة صافي الربح إلى المبيعات	0.105	-0.074	0.125	0.093	0.040	0.066	0.078	0.062
العائد على الاستثمار	0.033	-0.323	0.054	0.042	0.018	0.024	0.044	-0.015
العائد على حقوق الملكية	0.067	-1.227	0.097	0.084	0.037	0.037	0.084	-0.117
نسب الاستثمار:								
نصيب السهم من الأرباح المحققة	0.282	0.076	0.027	1.297	0.054	0.046	0.032	0.259
نصيب السهم من الأرباح الموزعة	0.719	0.250	0.019	1.259	0.167	0.336	0.025	0.396
نسبة التوزيعات النقدية	16.994	1.030	0.614	0.624	2.368	21.523	0.642	6.256
نسب المديونية:								
نسبة الالتزامات إلى الأصول	0.539	0.507	0.442	0.577	0.542	0.491	0.518	0.517
نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية	1.242	1.030	0.802	1.488	1.275	1.205	1.154	1.171
نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول	0.461	0.493	0.558	0.423	0.458	0.509	0.482	0.483
معدل تغطية الفوائد	4.367	9.123	5.751	7.428	2.214	4.988	4.071	5.420
مؤشرات مالية أخرى:								
متوسط إجمالي الأصول	198257	299197	214	239724	1561	162639	487	90400.
متوسط إجمالي الأصول الثابتة	124537	42859	141	165316	1241	104559	370	62717
متوسط رصيد المدينون	19463	7162	29	33207	183	12431	63	10363
متوسط رصيد المخزون	1029	220	2	1568	15	746	6	512



2020م (الجدول 2)

النسب المالية	أبو ظبي	دبي	البحرين	الرياض	مسقط	قطر	الكويت	المتوسط الخليجي
نسب السيولة:								
نسبة التداول	0.950	0.934	1.271	0.785	0.631	0.667	1.248	0.927
نسبة التداول السريعة	0.927	0.921	1.228	0.766	0.597	0.651	1.175	0.895
نسبة النقدية	0.547	0.451	0.594	0.160	0.193	0.375	0.377	0.385
صافي رأس المال العامل	-2057	-1210	26	3430	-79	-3314	-24	-461
نسب النشاط:								
معدل دوران المخزون	63	128	37	79	45	67	27	64
متوسط فترة التحصيل	6.427	2.861	10.610	6.905	8.441	5.517	15.208	7.995
معدل دوران المدينون	3.157	6.163	3.272	3.912	4.456	5.192	4.118	4.324
معدل دوران الأصول الثابتة	0.445	0.998	0.647	0.515	0.552	0.400	4.646	1.172
معدل دوران الأصول	0.321	1.237	0.449	0.379	0.462	0.322	0.615	0.541
نسب الربحية:								
هامش الربح	0.644	0.560	0.678	0.615	0.676	0.646	0.461	0.611
نسبة صافي الربح إلى المبيعات	0.085	0.061	0.117	0.102	0.054	0.062	0.063	0.078
العائد على الاستثمار	0.027	0.037	0.051	0.043	0.028	0.020	0.035	0.035
العائد على حقوق الملكية	0.054	0.075	0.091	0.093	0.053	0.041	0.072	0.068
نسب الاستثمار:								
نصيب السهم من الأرباح المحققة	0.352	0.158	0.024	1.258	0.061	0.198	0.022	0.296
نصيب السهم من الأرباح الموزعة	0.365	0.340	0.021	1.615	0.138	0.227	0.028	0.391
نسبة التوزيعات النقدية	1.251	1.068	0.728	0.735	1.907	1.130	2.539	1.337
نسب المديونية:								
نسبة الالتزامات إلى الأصول	0.590	0.322	0.442	0.593	0.543	0.511	0.519	0.503
نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية	1.580	0.539	0.802	1.584	1.261	1.316	1.145	1.175
نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول	0.425	0.678	0.558	0.407	0.457	0.489	0.481	0.499
معدل تغطية الفوائد	2.119	10.007	4.230	6.786	3.466	1.740	13.686	6.005
مؤشرات مالية أخرى:								
متوسط إجمالي الأصول	203011	30077	210	233666	1480	172575	496	91645
متوسط إجمالي الأصول الثابتة	135729	40789	138	164589	1252	127385	380	67180
متوسط رصيد المدينون	21055	6605	29	28134	170	15279	60	10190
متوسط رصيد المخزون	1135	318	2	2086	14	924	6	641



2019م (الجدول 3)

النسب المالية	أبوظبي	دبي	البحرين	الرياض	مسقط	قطر	الكويت	المتوسط الخليجي
نسب السيولة:								
نسبة التداول	1.064	0.948	1.075	0.901	0.512	0.793	1.162	0.922
نسبة التداول السريعة	1.042	0.930	1.015	0.863	0.655	0.766	1.087	0.908
نسبة النقدية	0.630	0.522	0.411	0.204	0.288	0.424	0.289	0.396
صافي رأس المال العامل	2743	-1180	-4	7835	-246	-975	-27	1164
نسب النشاط:								
معدل دوران المخزون	53	104	38	78	50	54	27	58
متوسط فترة التحصيل	7.326	3.496	12.039	6.968	7.729	6.809	15.995	8.623
معدل دوران المدينون	3.153	6.443	3.087	4.155	4.625	5.145	4.030	4.377
معدل دوران الأصول الثابتة	0.449	1.239	0.752	0.523	0.651	0.420	3.483	1.074
معدل دوران الأصول	0.322	1.023	0.505	0.378	0.518	0.329	0.643	0.531
نسب الربحية:								
هامش الربح	0.669	0.592	0.665	0.629	0.714	0.626	0.489	0.626
نسبة صافي الربح إلى المبيعات	0.081	0.072	0.106	0.085	0.075	0.063	0.084	0.081
العائد على الاستثمار	0.028	0.056	0.052	0.037	0.045	0.021	0.051	0.042
العائد على حقوق الملكية	0.066	0.105	0.087	0.097	0.080	0.046	0.100	0.083
نسب الاستثمار:								
نصيب السهم من الأرباح المحققة	0.389	0.192	0.023	0.904	0.078	0.286	0.039	0.273
نصيب السهم من الأرباح الموزعة	0.355	0.350	0.019	2.421	0.131	0.237	0.028	0.506
نسبة التوزيعات النقدية	0.673	0.917	0.702	1.135	1.439	1.109	0.524	0.928
نسب المديونية:								
نسبة الالتزامات إلى الأصول	0.580	0.341	0.437	0.656	0.575	0.516	0.542	0.521
نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية	1.475	0.595	0.789	2.831	1.299	1.297	1.263	1.364
نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول	0.420	0.659	0.563	0.344	0.491	0.484	0.458	0.488
معدل تغطية الفوائد	2.312	13.849	3.980	5.065	6.675	1.505	12.802	6.598
مؤشرات مالية أخرى:								
متوسط إجمالي الأصول	198427	30668	199	224739	1433	170044	472	89426
متوسط إجمالي الأصول الثابتة	131277	37307	131	155083	1209	122493	361	63980
متوسط رصيد المدينون	21857	7175	28	26575	168	15679	58	10220
متوسط رصيد المخزون	1260	443	2	1968	14	1159	6	693



2018م (الحدول 4)

النسب المالية	أبوظبي	دبي	البحرين	الرياض	مسقط	قطر	الكويت	المتوسط الخليجي
نسب السيولة:								
نسبة التداول	1.064	1.068	1.518	0.885	0.731	0.721	1.158	1.021
نسبة التداول السريعة	1.032	1.049	1.436	0.864	0.700	0.698	1.085	0.981
نسبة النقدية	0.597	0.670	0.498	0.186	0.290	0.449	0.287	0.425
صافي رأس المال العامل	752	1684	26	10355	-120	-980	-45	1667
نسب النشاط:								
معدل دوران المخزون	55	117	37	80	65	45	25	61
متوسط فترة التحصيل	7.479	3.111	13.511	5.204	6.973	8.066	17.491	8.834
معدل دوران المدينون	2.979	6.149	3.845	3.359	4.571	3.707	4.030	4.091
معدل دوران الأصول الفابته	0.514	1.394	0.807	0.507	0.665	0.495	3.570	1.136
معدل دوران الأصول	0.357	1.182	0.556	0.355	0.520	0.342	0.687	0.571
نسب الربحية:								
هامش الربح	0.654	0.579	0.637	0.621	0.713	0.616	0.483	0.615
نسبة صافي الربح إلى المبيعات	0.098	0.060	0.101	0.080	0.089	0.054	0.095	0.082
العائد على الاستثمار	0.040	0.042	0.053	0.036	0.057	0.018	0.065	0.045
العائد على حقوق الملكية	0.085	0.089	0.086	0.079	0.094	0.041	0.114	0.084
نسب الاستثمار:								
نصيب السهم من الأرباح المحققة	0.379	0.191	0.022	0.789	0.075	0.258	0.040	0.251
نصيب السهم من الأرباح الموزعة	0.537	0.350	0.018	1.611	0.145	0.271	0.039	0.424
نسبة التوزيعات النقدية	1.789	0.905	0.695	0.747	1.756	0.559	0.727	1.025
نسب المديونية:								
نسبة الالتزامات إلى الأصول	0.574	0.328	0.353	0.626	0.509	0.481	0.514	0.484
نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية	1.416	0.573	0.579	2.661	1.200	1.220	1.178	1.261
نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول	0.426	0.672	0.647	0.374	0.491	0.519	0.486	0.516
معدل تغطية الفوائد	2.532	18.732	53.711	9.253	19.771	2.203	124.765	32.995
مؤشرات مالية أخرى:								
متوسط إجمالي الأصول	263750	31609	192	218228	1314	318056	403	119079
متوسط إجمالي الأصول الثابته	172255	35345	129	147877	1038	220052	301	82428
متوسط رصيد المدينون	30691	8011	20	27962	155	29386	54	13754
متوسط رصيد المخزون	1607	420	2	1129	12	2407	6	798



المركز الإحصائي
لدول مجلس التعاون دول الخليج العربية
GCC-STAT



[http:// www.gccstat.org](http://www.gccstat.org)



ص.ب: 840، الرمز البريدي: 133
سلطنة عمان



<https://facebook.com/gccstat>



P.O.Box:840, PC:133
Sultanate of Oman

twitter.com/gccstat



+ 968 24346499 :



info@gccstat.org



+ 968 24343228 :

