



# 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                   |
|------------|--|
| 25 - 5     | نسب الربحية (%) 2                      |
| 5          | هامش الربح 2-أ                         |
| 10         | نسبة صافي الأرباح إلى المبيعات (%) 2-ب |
| 15         | نسبة العائد على الاستثمار (%) 2-ج      |
| 20         | نسبة العائد على حقوق الملكية (%) 2-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 إستقرار مستدام على إقتصاديات الدول الأعضاء.

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

1- نسب السيولة

2- نسب النشاط

3- نسب الربحية

4- نسب الإستثمار

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 لأداء القطاعات الاقتصادية في أسواق المال الخليجية من خلال الروابط:

المعلومات الوصفية:

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

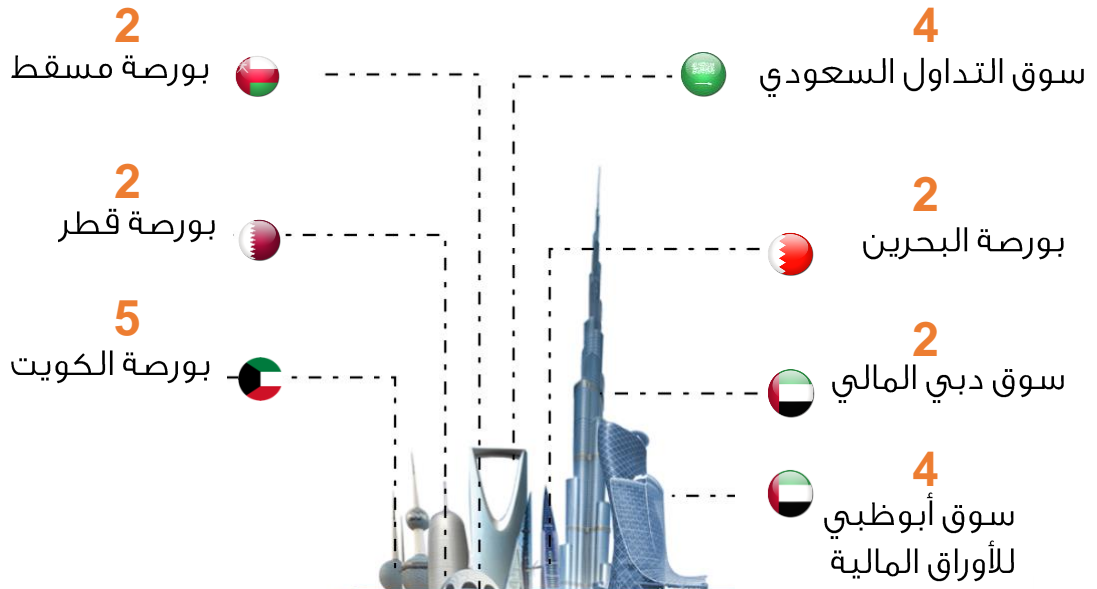
الدراسة التفصيلية:

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



## إجمالي عدد المؤسسات التي تم تحليل بياناتها المالية المتاحة

### (21) مؤسسة



# نسب الربحية

## أ- هامش الربح

معدل الربح ÷ صافي المبيعات





سلي

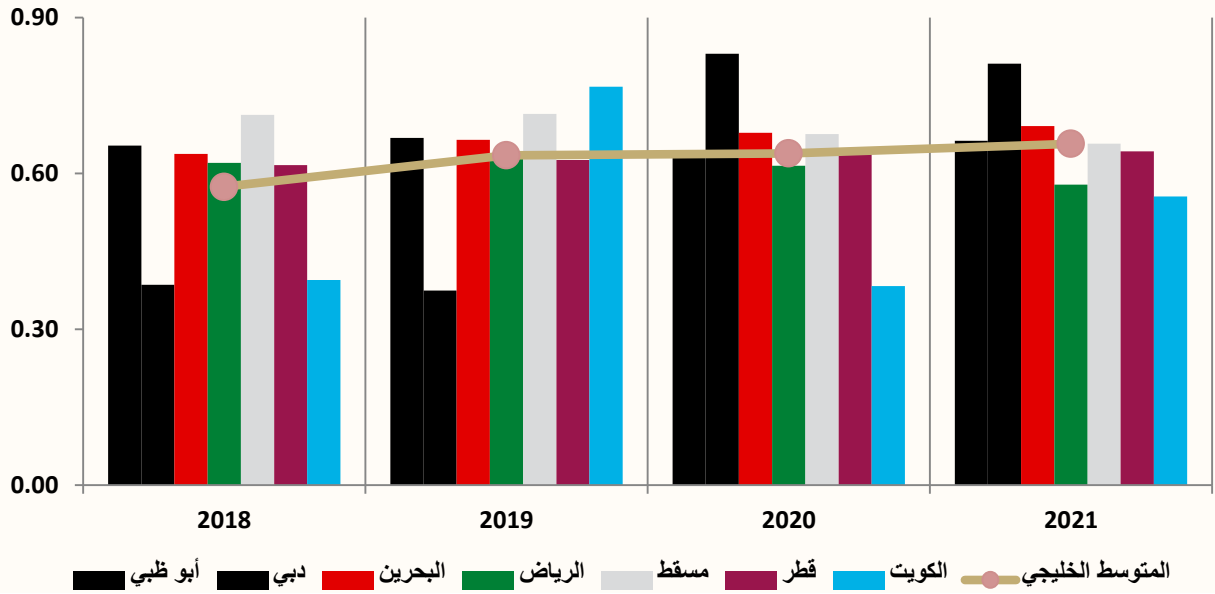
ايجابي

## التحليل العام للقطاع: ↑

بالرغم من إنخفاض النسبة في سوقين إلا أن إرتفاعها من منظور عام في الأسواق الأخرى من عام لآخر عن متوسط أداء القطاع يعبر عن كفاءة المؤسسات في إتباع سياسات جيدة تمكّنها من تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة.



متوسط هامش الربح لشركات الاتصالات المقيدة في أسواق المال الخليجية خلال  
الفترة من 2018م وحتى 2021م



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

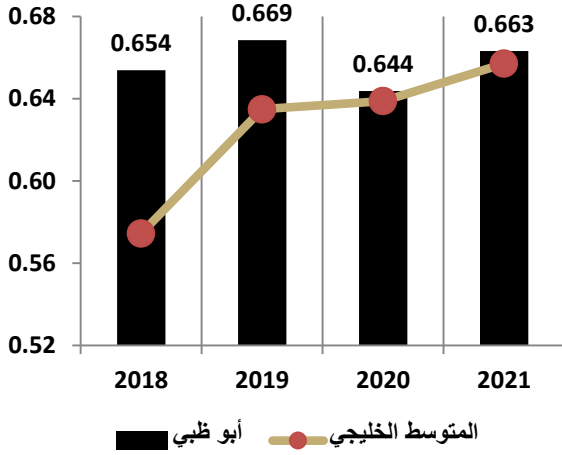


سليبي

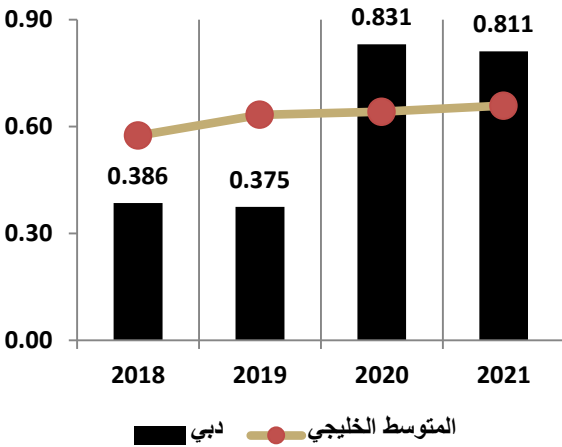
ايجابي

## تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

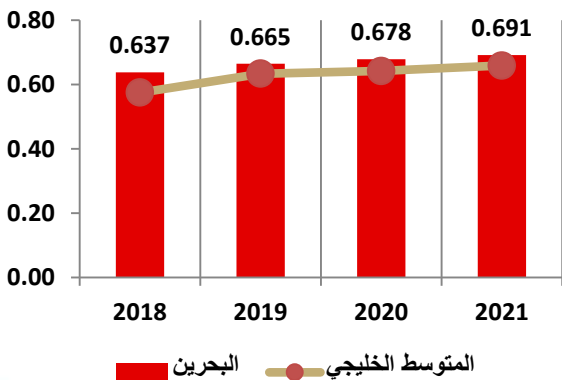
متوسط هامش الربح لشركات الاتصالات في سوق  
أبوظبي للأوراق المالية



متوسط هامش الربح لشركات الاتصالات في سوق  
دبي المالي



متوسط هامش الربح لشركات الاتصالات في بورصة  
البحرين



### 1. سوق أبوظبي للأوراق المالية:



**مستوى السوق:** يشير إستقرار النسبة خلال الأعوام إلى كفاءة سياسة المؤسسات في تحقيق أرباح في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة.

**مستوى القطاع:** يشير إرتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر على كفاءة المؤسسات في تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة، وقد يكون ذلك نتيجة إنخفاض في التكاليف التشغيلية (الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة).

### 2. سوق دبي المالي:



**مستوى السوق:** يشير الإرتفاع المتزايد للنسبة من عام لآخر إلى كفاءة سياسة المؤسسات في تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة.

**مستوى القطاع:** بالرغم من إنخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع في عامي 2018 م ، 2019م إلا أن أداء المؤسسات إرتفع من خلال تحقيق أرباح في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة خلال الأعوام اللاحقة، وقد يكون ذلك نتيجة خفض التكاليف التشغيلية (الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة).

### 3. بورصة البحرين:



**مستوى السوق:** يشير إرتفاع النسبة خلال الأعوام إلى كفاءة سياسة المؤسسات في تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة.

**مستوى القطاع:** يشير الإرتفاع المستمر في النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر على كفاءة المؤسسات في تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة، وقد يكون ذلك نتيجة إنخفاض في التكاليف التشغيلية (الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة).

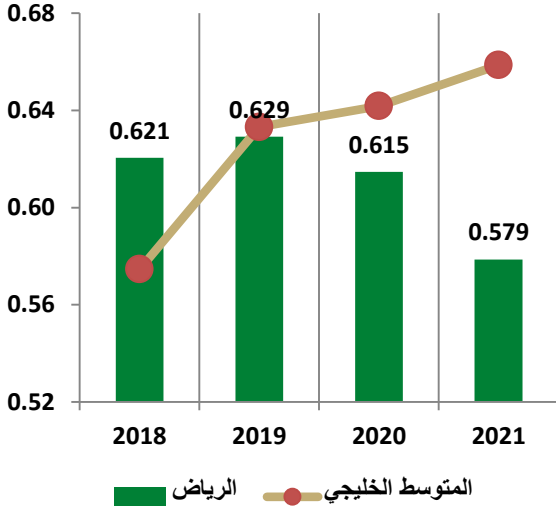


سلي

ايجابي

## تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

متوسط هامش الربح لشركات الاتصالات في سوق التداول السعودي



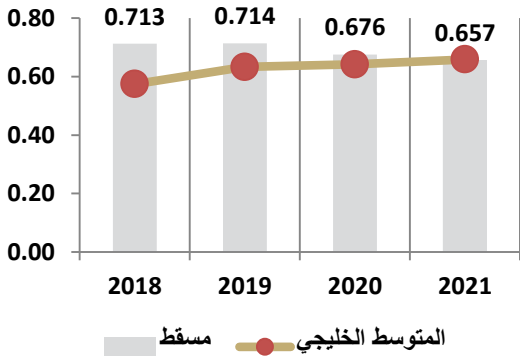
### 4. سوق التداول السعودي:



**مستوى السوق:** يشير إنخفاض النسبة خلال الأعوام إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تحقيق ارتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة، وقد تكون الأسباب ناتجة عن ارتفاع مبالغ فيه في التكاليف التشغيلية (الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة).

**مستوى القطاع:** يشير إنخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال عامي 2020 م ، 2021م إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تحقيق ارتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة، وقد تكون الأسباب ناتجة عن ارتفاع مبالغ فيه في التكاليف التشغيلية (الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة).

متوسط هامش الربح لشركات الاتصالات في بورصة مسقط



### 5. بورصة مسقط:



**مستوى السوق:** يشير إستقرار النسبة إلى حدٍ ما من عام لآخر إلى كفاءة سياسة المؤسسات في تحقيق ارتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة.

**مستوى القطاع:** يشير ارتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر إلى كفاءة المؤسسات في تحقيق ارتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة، وقد يكون ذلك ناتج عن إنخفاض في التكاليف التشغيلية (الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة).



سلي

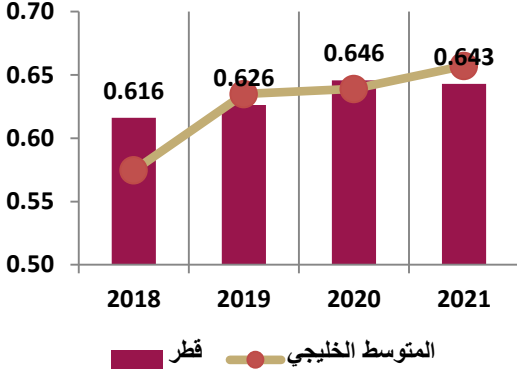
ايجابي

## تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:



### 6. بورصة قطر: ↑

متوسط هامش الربح لشركات الاتصالات في  
بورصة قطر



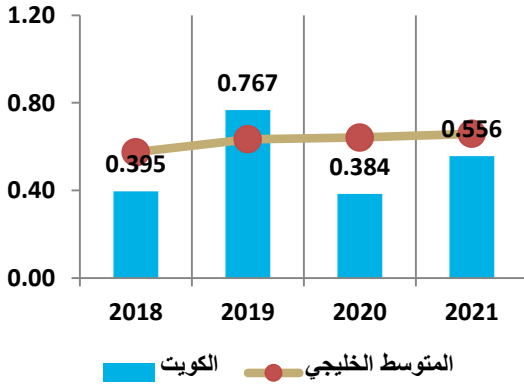
**مستوى السوق:** يشير إستقرار النسبة إلى حدٍ ما من عام لآخر إلى كفاءة سياسة المؤسسات في تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة.

**مستوى القطاع:** يشير إرتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر إلى كفاءة المؤسسات في تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة، وقد يكون ذلك ناتج عن إنخفاض في التكاليف التشغيلية (الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة).



### 7. بورصة الكويت: ↓

متوسط هامش الربح لشركات الاتصالات  
في بورصة الكويت



**مستوى السوق:** بالرغم من إرتفاع النسبة في العام 2019م إلا أن إنخفاضها خلال الأعوام الأخرى يشير إلى عدم قدرة المؤسسات من التعافي خلال المدى القصير.

**مستوى القطاع:** بالرغم من تجاوز النسبة متوسط أداء القطاع في العام 2019م إلا أن انخفاضها في الأعوام الأخرى يشير إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة، وقد تكون الاسباب ناتجة عن إرتفاع مبالغ فيه في التكاليف التشغيلية (الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة).

# نسب الربحية

ب- نسبة صافي الربح إلى المبيعات

صافي الربح ÷ صافي المبيعات





سلبى

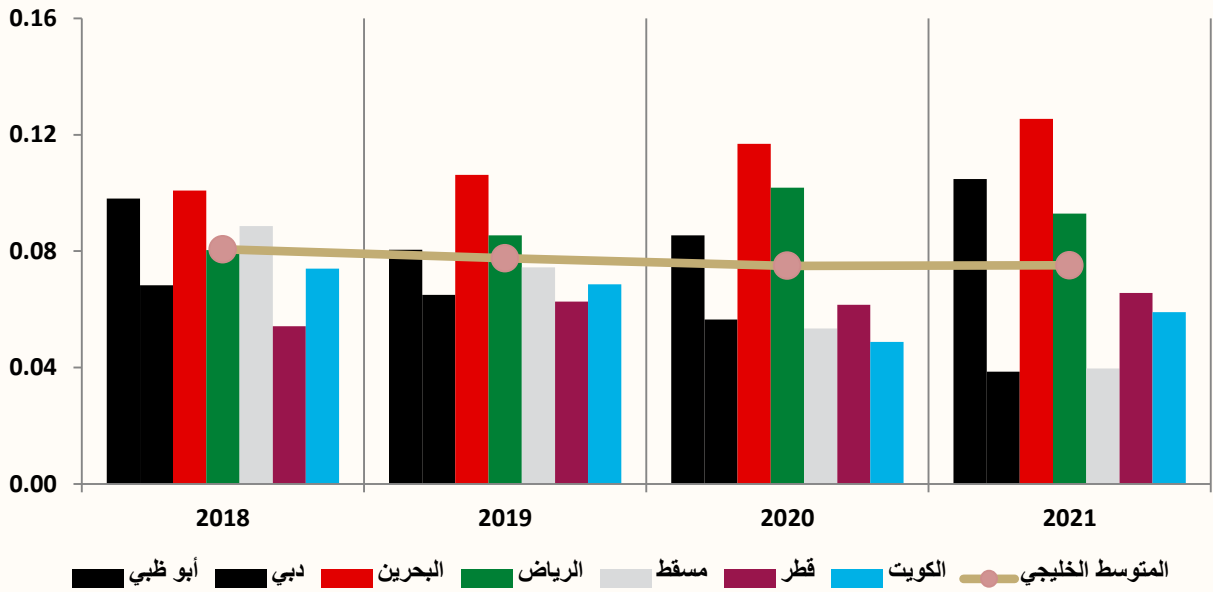
ايجابي

## التحليل العام للقطاع: ↓

بالرغم من إرتفاع النسبة في ثلاثة أسواق إلا أن إنخفاضها من منظور عام في الأسواق الأخرى من عام لآخر عن متوسط أداء القطاع يعبر عن ضعف كفاءة المؤسسات من إتباع سياسات جيدة تمكّنها من تعظيم قيمة الأرباح المحققة.



متوسط نسبة صافي الربح إلى المبيعات لشركات الاتصالات المقيدة في أسواق المال الخليجية خلال الفترة من 2018م وحتى 2021م



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



سلي

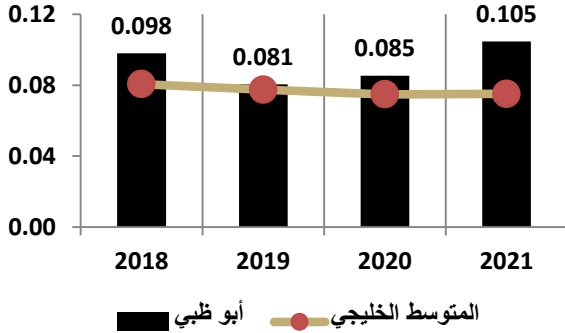
ايجابي

## تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:



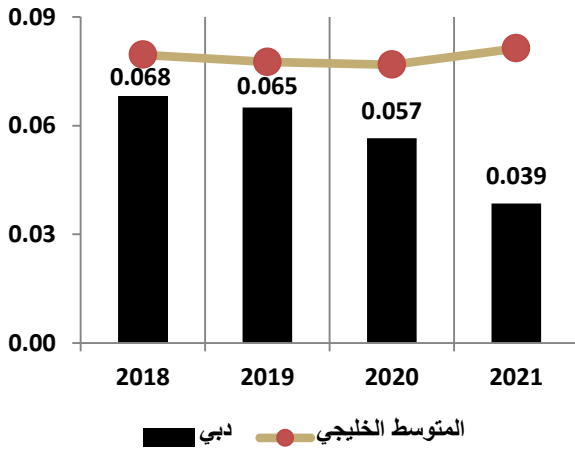
### 1. سوق أبوظبي للأوراق المالية:

متوسط نسبة صافي الربح إلى المبيعات لشركات الاتصالات في سوق أبوظبي للأوراق المالية



**مستوى السوق:** قد يشير إستقرار النسبة خلال الأعوام إلى كفاءة سياسة المؤسسات في تعظيم قيمة الأرباح المحققة.  
**مستوى القطاع:** يشير إرتفاع النسبة في عامي 2018 م ، 2021م إلى إرتفاع الأرباح المحققة عن متوسط أداء القطاع بعد تغطية جزء بسيط من تكاليف المبيعات والمصروفات الأخرى.

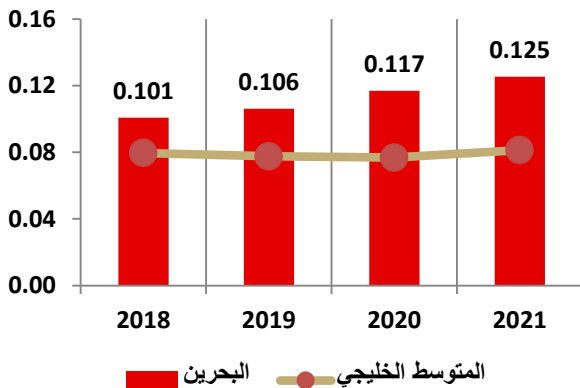
متوسط نسبة صافي الربح إلى المبيعات لشركات الاتصالات في سوق دبي المالي



### 2. سوق دبي المالي:

**مستوى السوق:** يشير إنخفاض النسبة من عام لآخر إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات في تعظيم قيمة الأرباح المحققة.  
**مستوى القطاع:** يشير إنخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر إلى عدم تمكّن المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في تعظيم قيمة الأرباح المحققة، لذلك وجب التعديل على السياسات المتبعة لتحقيق ميزة تنافسية جيدة مع مثيلاتها في نفس القطاع.

متوسط نسبة صافي الربح إلى المبيعات لشركات الاتصالات في بورصة البحرين



### 3. بورصة البحرين:

**مستوى السوق:** يشير إستقرار النسبة من عام لآخر إلى كفاءة سياسة المؤسسات في تعظيم قيمة الأرباح المحققة.  
**مستوى القطاع:** يشير الإرتفاع المستمر في النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر على كفاءة المؤسسات في تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة، وقد يكون السبب في إنخفاض تكاليف الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة.

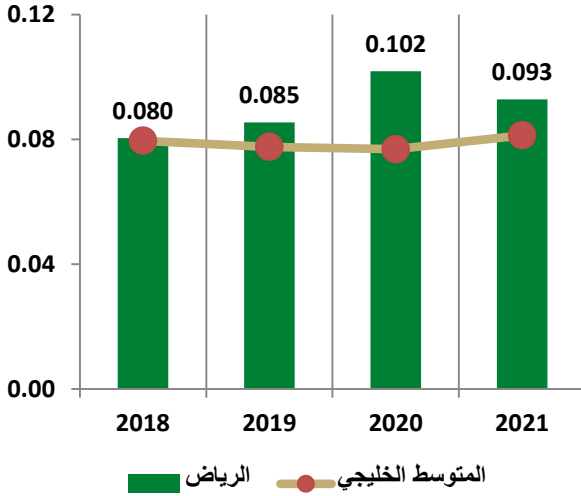


سلي

ايجابي

## تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

متوسط نسبة صافي الربح إلى المبيعات لشركات  
الاتصالات في سوق التداول السعودي

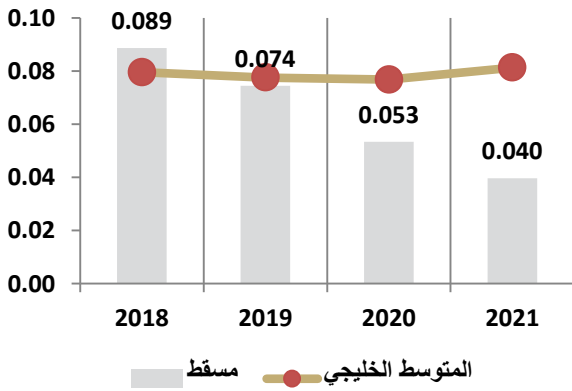


### 4. سوق التداول السعودي:

السعودية

**مستوى السوق:** يشير إرتفاع النسبة خلال الأعوام على كفاءة سياسة المؤسسات في تعظيم قيمة الأرباح المحققة.  
**مستوى القطاع:** يشير إرتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر على كفاءة المؤسسات في تحقيق إرتفاع في قيمة السهم العادي من الأرباح المحققة، وقد يكون السبب في إنخفاض تكاليف الخدمات المقدمة أو في تكاليف العمالة المباشرة.

متوسط نسبة صافي الربح إلى المبيعات لشركات  
الاتصالات في بورصة مسقط



### 5. بورصة مسقط:



**مستوى السوق:** يشير إنخفاض النسبة من عام لآخر إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات في تعظيم قيمة الأرباح المحققة.  
**مستوى القطاع:** بالرغم من إرتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع في عام 2018 م، 2019 م إلا أن إنخفاضه في الأعوام الأخرى يشير إلى عدم تمكّن المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في تعظيم قيمة الأرباح المحققة، لذلك وجب التعديل على السياسات المتبعة لتحقيق ميزة تنافسية جيدة مع مثيلاتها في نفس القطاع.



سلي

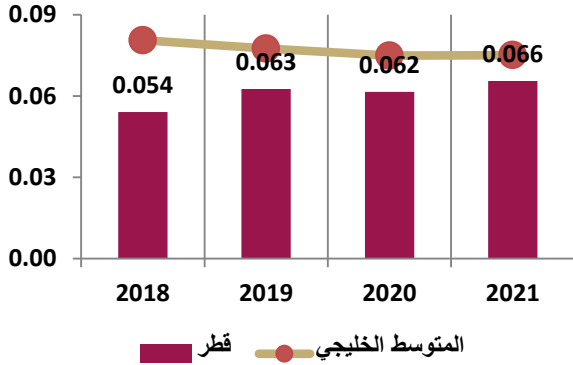
ايجابي

## تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

### 6. بورصة قطر:



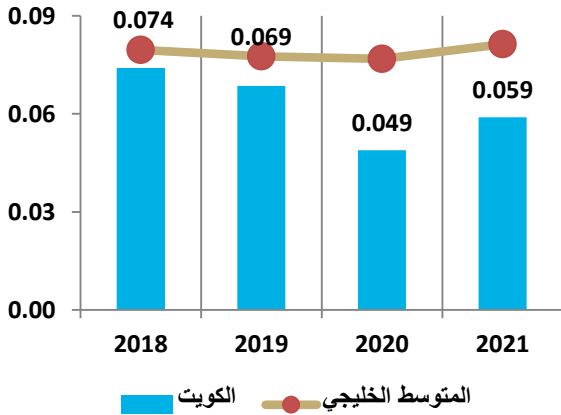
متوسط نسبة صافي الربح إلى المبيعات لشركات  
الاتصالات في بورصة قطر



**مستوى السوق:** يشير إنخفاض النسبة إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات في تعظيم قيمة الأرباح المحققة.

**مستوى القطاع:** يشير إنخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام إلى عدم تمكّن المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في تعظيم قيمة الأرباح المحققة، لذلك وجب التعديل على السياسات المتبعة لتحقيق ميزة تنافسية جيدة مع مثيلاتها في نفس القطاع.

متوسط نسبة صافي الربح إلى المبيعات لشركات  
الاتصالات في بورصة الكويت



### 7. بورصة الكويت:



**مستوى السوق:** يشير إنخفاض النسبة من عام لآخر إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات في تعظيم قيمة الأرباح المحققة.

**مستوى القطاع:** يشير إنخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام إلى عدم تمكّن المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في تعظيم قيمة الأرباح المحققة، لذلك وجب التعديل على السياسات المتبعة لتحقيق ميزة تنافسية جيدة مع مثيلاتها في نفس القطاع.

# نسب الربحية

ج- نسبة العائد على الإستثمار

صافي الربح ÷ متوسط رصيد الأصول





سلبى

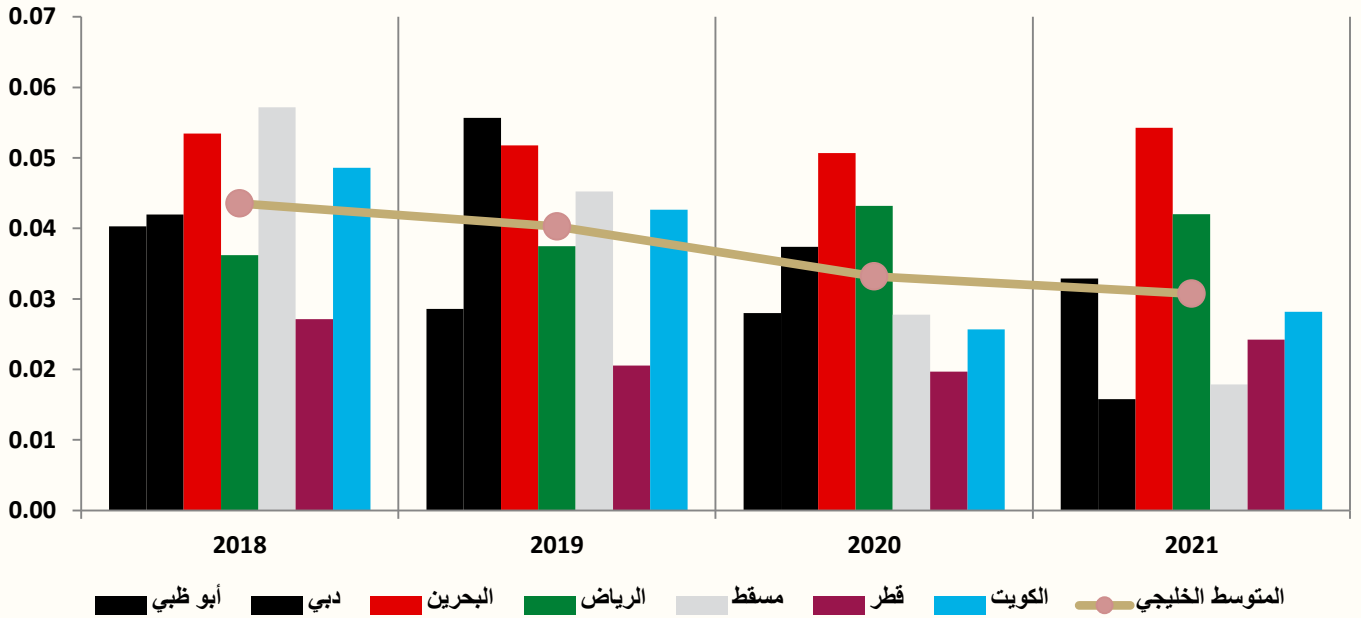
ايجابى

## التحليل العام للقطاع: ↓

بالرغم من ارتفاع متوسط العائد في ثلاثة أسواق إلا أن إنخفاضها من منظور عام في الأسواق الأخرى من عام لآخر عن متوسط أداء القطاع يعبر عن ضعف كفاءة المؤسسات في إتباع سياسات جيدة تمكّنها من إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.



متوسط العائد على الاستثمار لشركات الاتصالات المقيدة في أسواق المال الخليجية خلال الفترة من 2018م وحتى 2021م



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





سلبى

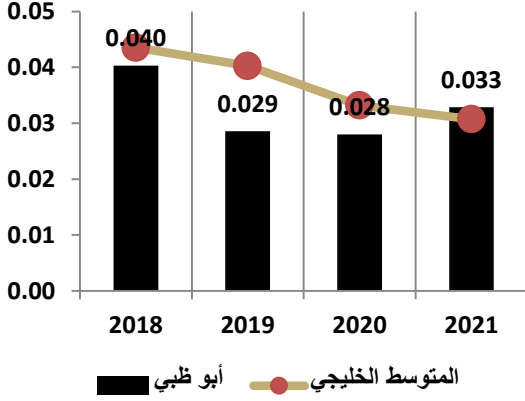
ايجابي

## تحليل تغير العائد على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:



### 1. سوق أبوظبي للأوراق المالية:

متوسط العائد على الاستثمار لشركات الاتصالات في سوق أبو ظبي للأوراق المالية



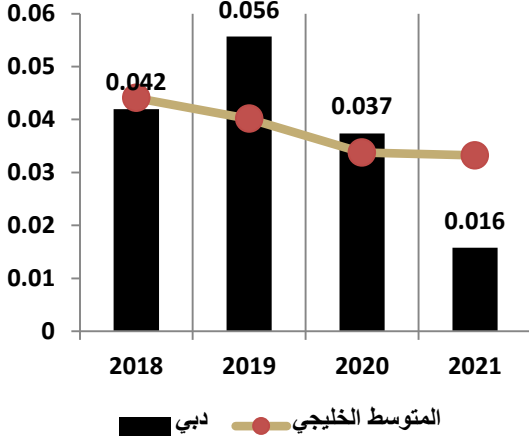
**مستوى السوق:** يشير إنخفاض متوسط العائد من عام لآخر إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

**مستوى القطاع:** يشير إنخفاض متوسط العائد عن متوسط أداء القطاع خلال الأعوام إلى عدم تمكّن المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.



### 2. سوق دبي المالي:

متوسط العائد على الاستثمار لشركات الاتصالات في سوق دبي المالي



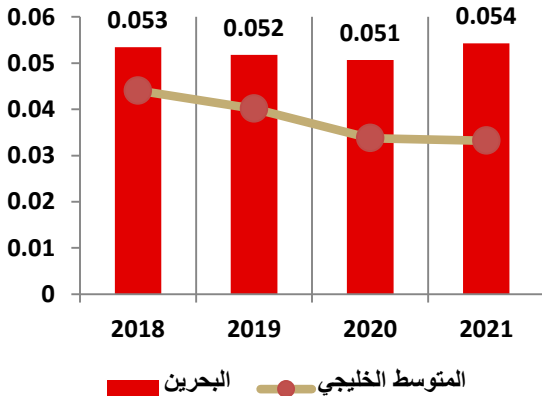
**مستوى السوق:** قد يشير إستقرار متوسط العائد من عام لآخر إلى كفاءة المؤسسات في تحقيق أداء جيد في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح، مع وجوب التعديل على السياسات المتبعة حتى لا تنخفض النسبة مستقبلا.

**مستوى القطاع:** بالرغم من إنخفاض متوسط العائد عن متوسط أداء القطاع في العام 2021م إلا أن إرتفاعها في الاعوام الأخرى يشير إلى تمكّن المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح، مع وجوب التعديل والتطوير المستمر على السياسات المتبعة لتحقيق ميزة تنافسية جيدة مع مثيلاتها في نفس القطاع.



### 3. بورصة البحرين

متوسط العائد على الاستثمار لشركات الاتصالات في بورصة البحرين



**مستوى السوق:** يشير إستقرار متوسط العائد خلال الأعوام إلى كفاءة سياسة المؤسسات في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

**مستوى القطاع:** يشير الإرتفاع المستمر في متوسط العائد عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر على كفاءة المؤسسات في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

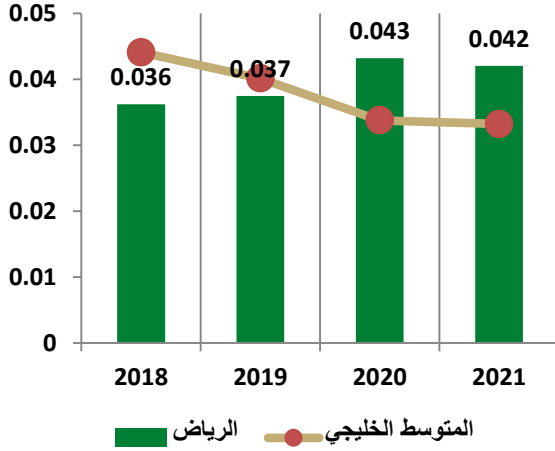


سلي

ايجابي

## تحليل تغير العائد على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي :

متوسط العائد على الاستثمار لشركات الاتصالات  
في سوق التداول السعودي



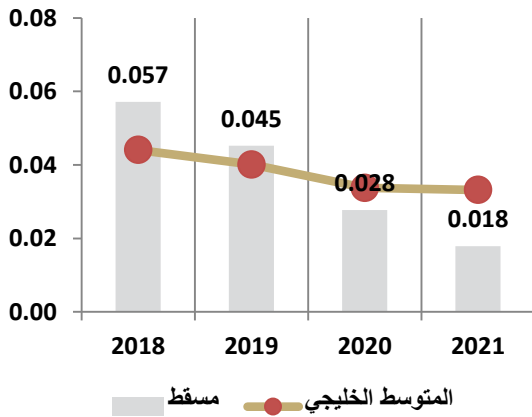
### 4. سوق التداول السعودي: ↑



**مستوى السوق:** يشير إستقرار متوسط العائد خلال الأعوام إلى كفاءة سياسة المؤسسات في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

**مستوى القطاع:** يشير إرتفاع متوسط العائد عن متوسط أداء القطاع خلال عامي 2020 م ، 2021 م إلى تمكّن المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

متوسط العائد على الاستثمار لشركات  
الاتصالات في بورصة مسقط



### 5. بورصة مسقط: ↓

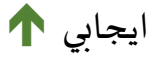


**مستوى السوق:** يشير إنخفاض متوسط العائد من عام لآخر إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

**مستوى القطاع:** بالرغم من إرتفاع متوسط العائد عن متوسط أداء القطاع في عام 2018 م ، إلا أن إنخفاضه في الأعوام التالية يشير إلى عدم تمكّن المؤسسات من اتباع سياسة جيدة في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح، لذلك وجب التعديل على السياسات المتبعة لتحقيق ميزة تنافسية جيدة مع مثيلاتها في نفس القطاع.



سلي



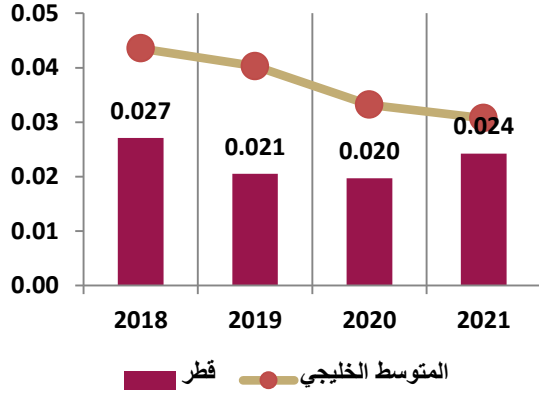
ايجابي

## تحليل تغير العائد على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:



### 6. بورصة قطر:

متوسط العائد على الاستثمار لشركات  
الاتصالات في بورصة قطر



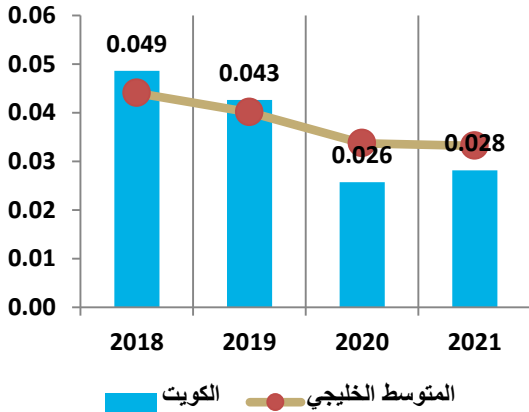
**مستوى السوق:** يشير تذبذب متوسط العائد خلال الأعوام إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

**مستوى القطاع:** بالرغم من إرتفاع متوسط العائد في العام 2021م عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر إلا أن إنخفاضه في الأعوام الأخرى يشير إلى عدم تمكّن المؤسسات من اتباع سياسة جيدة في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح، لذلك وجب التعديل على السياسات المتبعة لتحقيق ميزة تنافسية جيدة مع مثيلاتها في نفس القطاع.



### 7. بورصة الكويت:

متوسط العائد على الاستثمار لشركات  
الاتصالات في بورصة الكويت



**مستوى السوق:** يشير إنخفاض متوسط العائد من عام لآخر إلى ضعف كفاءة المؤسسات في تحقيق أداء جيد في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

**مستوى القطاع:** بالرغم من إرتفاع متوسط العائد عن متوسط أداء القطاع خلال عام 2018م، إلا أن إنخفاضها في الأعوام التالية يشير إلى ضعف كفاءة المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

# نسب الربحية

د- نسبة العائد على حقوق الملكية  
صافي الربح ÷ حقوق الملكية





سلي

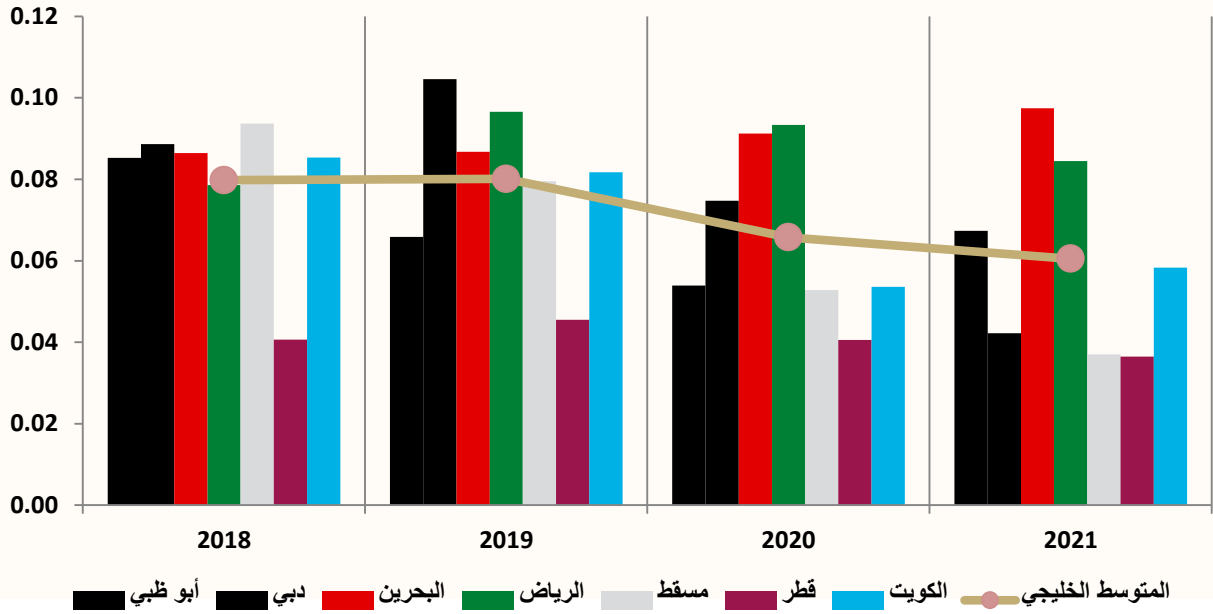
ايجابي

## التحليل العام للقطاع:

بالرغم من إنخفاض النسبة في سوقين إلا أن إرتفاعها من منظور عام في الأسواق الأخرى من عام لآخر عن متوسط أداء القطاع يعبر عن كفاءة المؤسسات في إتباع سياسات جيدة تمكنها من تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.



### متوسط العائد على حقوق الملكية لشركات الاتصالات المقيدة في أسواق المال الخليجية خلال الفترة من 2018م وحتى 2021م



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

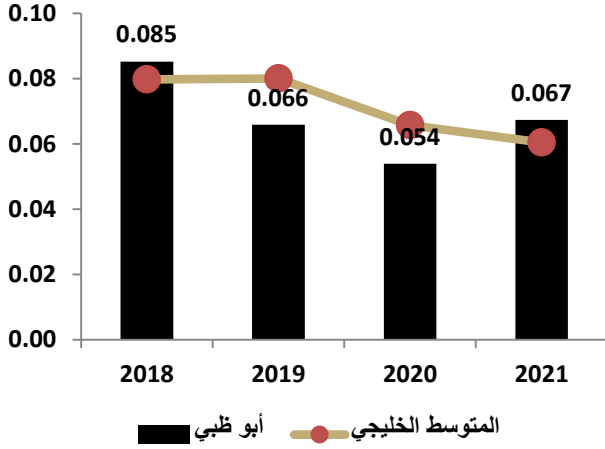


سلي

ايجابي

## تحليل تغير النسبة على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

متوسط العائد على حقوق الملكية لشركات الاتصالات في سوق أبو ظبي للأوراق المالية

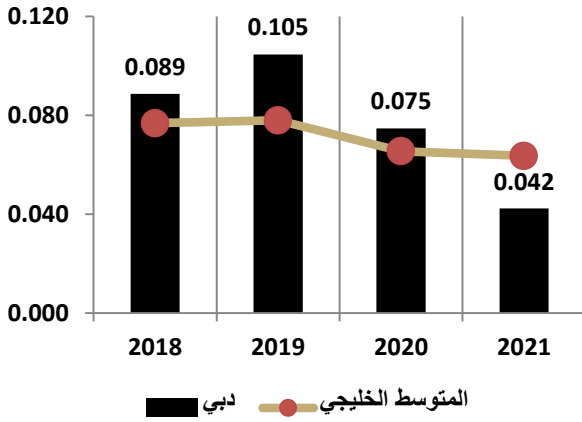


### 1. سوق أبو ظبي للأوراق المالية:

**مستوى السوق:** يشير تذبذب العائد مع إنخفاضه في بعض الأعوام إلى عدم إستقرار سياسة المؤسسات في تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.

**مستوى القطاع:** بالرغم من إنخفاض العائد عن متوسط أداء القطاع خلال عامي 2018م، 2019م، إلا أن إرتفاعها في الأعوام الأخرى يشير إلى تحسّن كفاءة إدارة المؤسسات في إتباع سياسة جيدة في تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.

متوسط العائد على حقوق الملكية لشركات الاتصالات في سوق دبي المالي



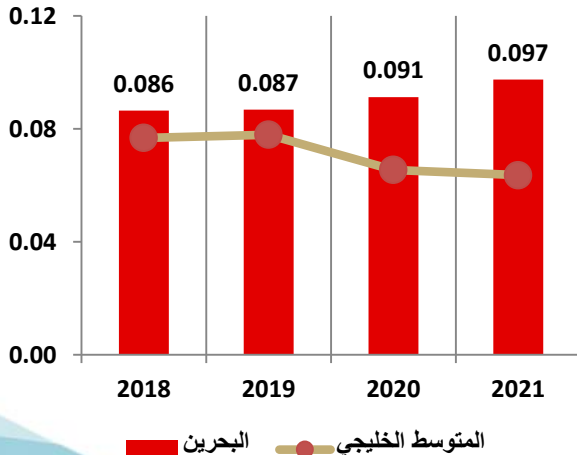
### 2. سوق دبي المالي:

**مستوى السوق:** يشير تذبذب العائد خلال الأعوام إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات في تحقيق ربح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة حتى لا تنخفض النسبة مستقبلاً مع مثيلاتها في نفس القطاع.

**مستوى القطاع:** بالرغم من إنخفاض العائد عن متوسط أداء القطاع في العام 2021م، إلا أن إرتفاعها في الأعوام الأخرى يشير إلى كفاءة المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في تحقيق ربح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر، مع وجوب التعديل والتطوير المستمر على السياسات المتبعة لتحقيق ميزة تنافسية جيدة مع مثيلاتها في نفس القطاع.



متوسط العائد على حقوق الملكية لشركات الاتصالات في بورصة البحرين



### 3. بورصة البحرين:

**مستوى السوق:** يشير إرتفاع العائد من عام لآخر إلى كفاءة سياسة المؤسسات في إدارة الأصول المستثمرة بهدف تحقيق الربح.

**مستوى القطاع:** يشير الإرتفاع المستمر في العائد عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر، على قدرة المؤسسات في تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.





سلبى

ايجابي

## تحليل تغير العائد على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي :

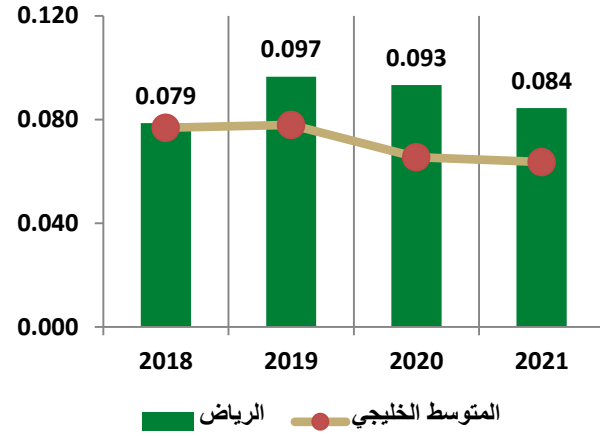
متوسط العائد على حقوق الملكية لشركات الاتصالات  
في سوق التداول السعودي

السعودية

### 4. سوق التداول السعودي:

**مستوى السوق:** يشير إستقرار العائد خلال الأعوام إلى كفاءة سياسة المؤسسات في تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.

**مستوى القطاع:** يشير الإرتفاع في النسبة عن متوسط أداء القطاع من عام لآخر على قدرة المؤسسات في تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.



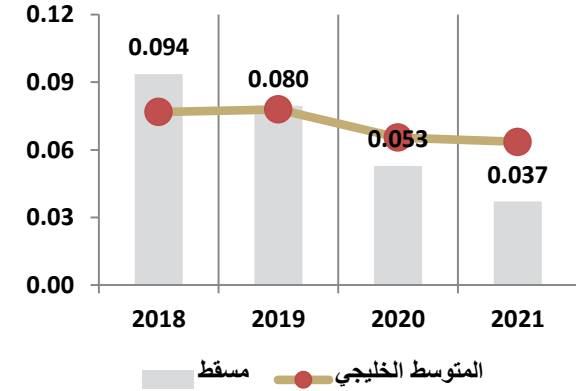
متوسط العائد على حقوق الملكية لشركات  
الاتصالات في بورصة مسقط

### 5. بورصة مسقط:



**مستوى السوق:** يشير إنخفاض العائد من عام لآخر إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات في تحقيق ربح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر، لذا وجب التعديل على السياسات المتبعة حتى لا تنخفض النسبة مستقبلاً مع مثيلاتها في نفس القطاع.

**مستوى القطاع:** بالرغم من إرتفاع النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال عامي 2018م ، 2019م إلا أن إنخفاضها في الأعوام الأخرى يشير إلى ضعف كفاءة المؤسسات في إتباع سياسة جيدة في تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.



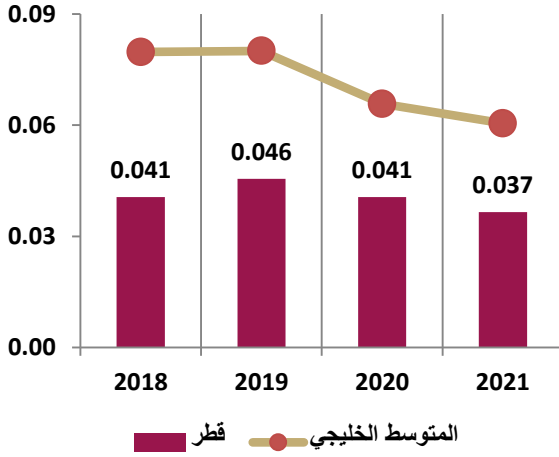


سلي

ايجابي

## تحليل تغير العائد على مستوى القطاع وسوق المال الخليجي:

متوسط العائد على حقوق الملكية لشركات  
الاتصالات في بورصة قطر



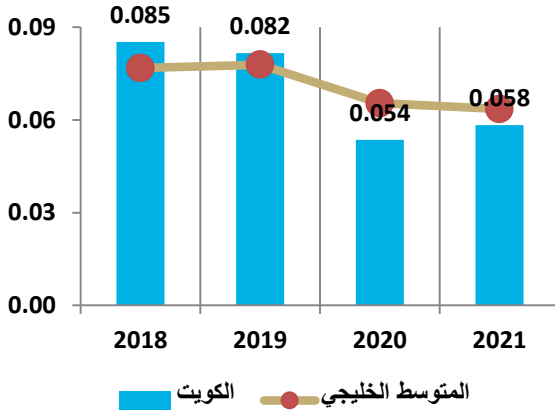
6. **بورصة قطر:**



**مستوى السوق:** يشير إنخفاض العائد خلال الأعوام إلى ضعف كفاءة سياسة المؤسسات من تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.

**مستوى القطاع:** يشير إنخفاض النسبة عن متوسط أداء القطاع إلى عدم تمكّن المؤسسات من إتباع سياسة جيدة في تحقيق ارباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.

متوسط العائد على حقوق الملكية لشركات  
الاتصالات في بورصة الكويت



7. **بورصة الكويت:**



**مستوى السوق:** يشير إستقرار العائد خلال الأعوام إلى كفاءة المؤسسات في تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر، مع وجوب التعديل على السياسات المتبعة حتى لا تنخفض النسبة مستقبلاً.

**مستوى القطاع:** يشير الإرتفاع في النسبة عن متوسط أداء القطاع خلال عامي 2018م، 2019م على كفاءة المؤسسات في تحقيق أرباح من خلال إستثمارات المساهمين بأداء فعّال ومستمر.



# جداول احتساب النسب المئوية





## 2021م (الحدول 1)

| المتوسط<br>الخليجي        | الكويت | قطر    | مسقط  | الرياض | البحرين | دبي   | أبو ظبي | النسب المالية                       |
|---------------------------|--------|--------|-------|--------|---------|-------|---------|-------------------------------------|
| <b>نسب السيولة:</b>       |        |        |       |        |         |       |         |                                     |
| 1.041                     | 1.228  | 0.936  | 0.568 | 0.878  | 1.377   | 0.772 | 1.526   | نسبة التداول                        |
| 1.008                     | 1.150  | 0.918  | 0.530 | 0.858  | 1.333   | 0.762 | 1.507   | نسبة التداول السريعة                |
| 0.390                     | 0.314  | 0.281  | 0.097 | 0.130  | 0.696   | 0.341 | 0.871   | نسبة النقدية                        |
| 5500                      | -28    | 19387  | -125  | 10453  | 32      | -4945 | 13727   | صافي رأس المال العامل               |
| <b>نسب النشاط:</b>        |        |        |       |        |         |       |         |                                     |
| 68                        | 32     | 84     | 39    | 90     | 43      | 118   | 69      | معدل دوران المخزون                  |
| 7.520                     | 13.609 | 4.372  | 9.570 | 5.676  | 8.495   | 5.267 | 5.652   | متوسط فترة التحصيل                  |
| 4.403                     | 4.255  | 6.071  | 3.988 | 3.301  | 3.441   | 6.335 | 3.432   | معدل دوران المدينين                 |
| 1.443                     | 5.522  | 0.494  | 0.500 | 0.542  | 0.643   | 1.932 | 0.465   | معدل دوران الأصول الثابتة           |
| 0.612                     | 0.925  | 0.366  | 0.419 | 0.390  | 0.450   | 1.413 | 0.318   | معدل دوران الأصول                   |
| <b>نسب الربحية:</b>       |        |        |       |        |         |       |         |                                     |
| 0.657                     | 0.556  | 0.643  | 0.657 | 0.579  | 0.691   | 0.811 | 0.663   | هامش الربح                          |
| 0.075                     | 0.059  | 0.066  | 0.040 | 0.093  | 0.125   | 0.039 | 0.105   | نسبة صافي الربح إلى المبيعات        |
| 0.031                     | 0.028  | 0.024  | 0.018 | 0.042  | 0.054   | 0.016 | 0.033   | العائد على الاستثمار                |
| 0.060                     | 0.058  | 0.037  | 0.037 | 0.084  | 0.097   | 0.042 | 0.067   | العائد على حقوق الملكية             |
| <b>نسب الاستثمار:</b>     |        |        |       |        |         |       |         |                                     |
| 0.427                     | 0.025  | 0.046  | 0.054 | 2.431  | 0.027   | 0.121 | 0.282   | نصيب السهم من الأرباح المحققة       |
| 0.367                     | 0.020  | 0.026  | 0.167 | 1.853  | 0.002   | 0.000 | 0.502   | نصيب السهم من الأرباح الموزعة       |
| 2.158                     | 0.475  | 0.351  | 2.371 | 0.416  | 0.109   | 0.001 | 11.382  | نسبة التوزيعات النقدية              |
| <b>نسب المديونية:</b>     |        |        |       |        |         |       |         |                                     |
| 0.499                     | 0.415  | 0.494  | 0.542 | 0.577  | 0.442   | 0.488 | 0.539   | نسبة الالتزامات إلى الأصول          |
| 1.128                     | 0.923  | 1.209  | 1.275 | 1.488  | 0.802   | 0.955 | 1.242   | نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية    |
| 0.520                     | 0.554  | 0.506  | 0.458 | 0.423  | 0.558   | 0.677 | 0.461   | نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول |
| 5.386                     | 4.123  | 4.779  | 2.230 | 7.431  | 5.751   | 9.127 | 4.262   | معدل تغطية الفوائد                  |
| <b>مؤشرات مالية أخرى:</b> |        |        |       |        |         |       |         |                                     |
| 90394                     | 392    | 162676 | 1561  | 239724 | 214     | 29933 | 198257  | متوسط إجمالي الأصول                 |
| 59625                     | 297    | 104514 | 1241  | 165199 | 141     | 21467 | 124514  | متوسط إجمالي الأصول الثابتة         |
| 10283                     | 63     | 12514  | 183   | 32936  | 29      | 6772  | 19485   | متوسط رصيد المدينين                 |
| 497                       | 5      | 746    | 15    | 1568   | 2       | 113   | 1029    | متوسط رصيد المخزون                  |
| 20671                     |        |        | 900   |        |         |       | 40443   | مجموع الربح                         |



## 2020م (الجدول 2)

| النسب المالية                       | أبو ظبي | دبي    | البحرين | الرياض | مسقط  | قطر    | الكويت | المتوسط الخليجي |
|-------------------------------------|---------|--------|---------|--------|-------|--------|--------|-----------------|
| <b>نسب السيولة:</b>                 |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| نسبة التداول                        | 0.950   | 1.292  | 1.271   | 0.785  | 0.631 | 0.667  | 1.248  | 0.978           |
| نسبة التداول السريعة                | 0.927   | 1.149  | 1.228   | 0.766  | 0.597 | 0.651  | 1.175  | 0.928           |
| نسبة النقدية                        | 0.547   | 0.243  | 0.594   | 0.160  | 0.193 | 0.375  | 0.377  | 0.355           |
| صافي رأس المال العامل               | -2057   | -599   | 26      | 3430   | -79   | -3314  | -19    | -373            |
| <b>نسب النشاط:</b>                  |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| معدل دوران المخزون                  | 63      | 82     | 37      | 79     | 45    | 67     | 29     | 57              |
| متوسط فترة التحصيل                  | 6.427   | 6.512  | 10.610  | 6.905  | 8.493 | 5.517  | 14.197 | 8.380           |
| معدل دوران المدينين                 | 3.157   | 6.163  | 3.272   | 3.912  | 4.456 | 5.192  | 4.118  | 4.324           |
| معدل دوران الأصول الثابتة           | 0.452   | 1.773  | 0.647   | 0.515  | 0.552 | 0.400  | 4.227  | 1.224           |
| معدل دوران الأصول                   | 0.325   | 1.237  | 0.449   | 0.379  | 0.462 | 0.322  | 0.851  | 0.575           |
| <b>نسب الربحية:</b>                 |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| هامش الربح                          | 0.644   | 0.831  | 0.678   | 0.615  | 0.676 | 0.646  | 0.384  | 0.639           |
| نسبة صافي الربح إلى المبيعات        | 0.085   | 0.057  | 0.117   | 0.102  | 0.053 | 0.062  | 0.049  | 0.075           |
| العائد على الاستثمار                | 0.028   | 0.037  | 0.051   | 0.043  | 0.028 | 0.020  | 0.026  | 0.033           |
| العائد على حقوق الملكية             | 0.054   | 0.075  | 0.091   | 0.093  | 0.053 | 0.041  | 0.054  | 0.066           |
| <b>نسب الاستثمار:</b>               |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| نصيب السهم من الأرباح المحققة       | 0.352   | 0.159  | 0.024   | 2.357  | 0.061 | 0.198  | 0.017  | 0.453           |
| نصيب السهم من الأرباح الموزعة       | 0.364   | 0.000  | 0.021   | 1.346  | 0.139 | 0.024  | 0.022  | 0.274           |
| نسبة التوزيعات النقدية              | -0.935  | 0.001  | 0.728   | 0.245  | 1.944 | 0.553  | 2.020  | 0.651           |
| <b>نسب المديونية:</b>               |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| نسبة الالتزامات إلى الأصول          | 0.590   | 0.322  | 0.442   | 0.593  | 0.543 | 0.511  | 0.452  | 0.493           |
| نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية    | 1.580   | 0.541  | 0.802   | 1.584  | 1.261 | 1.316  | 0.962  | 1.149           |
| نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول | 0.425   | 0.672  | 0.558   | 0.407  | 0.457 | 0.489  | 0.545  | 0.508           |
| معدل تغطية الفوائد                  | 2.119   | 10.007 | 4.230   | 6.786  | 3.613 | 1.740  | 13.686 | 6.026           |
| <b>مؤشرات مالية أخرى:</b>           |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| متوسط إجمالي الأصول                 | 202915  | 30077  | 210     | 233666 | 1480  | 172575 | 399    | 91617           |
| متوسط إجمالي الأصول الثابتة         | 135633  | 20437  | 138     | 164589 | 1252  | 127385 | 305    | 64248           |
| متوسط رصيد المدينين                 | 21055   | 6605   | 29.474  | 28134  | 170   | 15279  | 60     | 10190           |
| متوسط رصيد المخزون                  | 1135    | 162    | 2       | 2086   | 14    | 924    | 5      | 618             |
| مجمل الربح                          | 39364   |        |         | 981    |       |        |        | 20173           |



## 2019م (الجدول 3)

| النسب المالية                       | أبو ظبي | دبي    | البحرين | الرياض | مسقط  | قطر    | الكويت | المتوسط الخليجي |
|-------------------------------------|---------|--------|---------|--------|-------|--------|--------|-----------------|
| <b>نسب السيولة:</b>                 |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| نسبة التداول                        | 1.064   | 1.267  | 1.075   | 0.901  | 0.512 | 0.793  | 1.162  | 0.968           |
| نسبة التداول السريعة                | 1.042   | 1.122  | 1.015   | 0.863  | 0.474 | 0.766  | 1.087  | 0.910           |
| نسبة النقدية                        | 0.630   | 0.309  | 0.411   | 0.204  | 0.288 | 0.424  | 0.289  | 0.365           |
| صافي رأس المال العامل               | 2743    | -583   | -4      | 7835   | -246  | -975   | -21    | 1250            |
| <b>نسب النشاط:</b>                  |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| معدل دوران المخزون                  | 53      | 64     | 38      | 78     | 50    | 54     | 27     | 52              |
| متوسط فترة التحصيل                  | 7.326   | 9.514  | 12.039  | 6.968  | 7.776 | 6.809  | 15.748 | 9.454           |
| معدل دوران المدينين                 | 3.153   | 6.443  | 3.087   | 4.155  | 4.625 | 5.145  | 4.030  | 4.377           |
| معدل دوران الأصول الثابتة           | 0.455   | 1.519  | 0.752   | 0.523  | 0.651 | 0.420  | 3.148  | 1.067           |
| معدل دوران الأصول                   | 0.325   | 1.023  | 0.505   | 0.378  | 0.518 | 0.329  | 0.772  | 0.550           |
| <b>نسب الربحية:</b>                 |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| هامش الربح                          | 0.669   | 0.375  | 0.665   | 0.629  | 0.714 | 0.626  | 0.767  | 0.635           |
| نسبة صافي الربح إلى المبيعات        | 0.081   | 0.065  | 0.106   | 0.085  | 0.074 | 0.063  | 0.069  | 0.078           |
| العائد على الاستثمار                | 0.029   | 0.056  | 0.052   | 0.037  | 0.045 | 0.021  | 0.043  | 0.040           |
| العائد على حقوق الملكية             | 0.066   | 0.105  | 0.087   | 0.097  | 0.080 | 0.046  | 0.082  | 0.080           |
| <b>نسب الاستثمار:</b>               |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| نصيب السهم من الأرباح المحققة       | 0.389   | 0.191  | 0.023   | 1.971  | 0.078 | 0.286  | 0.031  | 0.424           |
| نصيب السهم من الأرباح الموزعة       | 0.352   | 0.000  | 0.019   | 2.018  | 0.134 | 0.025  | 0.023  | 0.367           |
| نسبة التوزيعات النقدية              | 0.505   | 0.000  | 0.702   | 0.378  | 1.508 | 0.716  | 0.419  | 0.604           |
| <b>نسب المديونية:</b>               |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| نسبة الالتزامات إلى الأصول          | 0.594   | 0.341  | 0.437   | 0.656  | 0.575 | 0.516  | 0.473  | 0.513           |
| نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية    | 1.475   | 0.595  | 0.789   | 2.831  | 1.299 | 1.297  | 1.059  | 1.335           |
| نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول | 0.438   | 0.659  | 0.563   | 0.344  | 0.491 | 0.484  | 0.527  | 0.501           |
| معدل تغطية الفوائد                  | 2.312   | 13.849 | 3.980   | 5.065  | 6.806 | 1.505  | 12.802 | 6.617           |
| <b>مؤشرات مالية أخرى:</b>           |         |        |         |        |       |        |        |                 |
| متوسط إجمالي الأصول                 | 198331  | 30668  | 199     | 224739 | 1433  | 170044 | 380    | 89399           |
| متوسط إجمالي الأصول الثابتة         | 131181  | 18701  | 131     | 155083 | 1209  | 122493 | 290    | 61298           |
| متوسط رصيد المدينين                 | 21857   | 7175   | 28      | 26575  | 168   | 15679  | 58     | 10220           |
| متوسط رصيد المخزون                  | 1260    | 225    | 2       | 1968   | 14    | 1159   | 5.216  | 662             |
| مجمّل الربح                         | 39833   |        |         |        | 1026  |        |        | 20429           |



## 2018م (الحدول 4)

| المتوسط<br>الخليجي        | الكويت  | قطر    | مسقط   | الرياض | البحرين | دبي    | أبوظبي | النسب المالية                       |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------------------------------------|
| <b>نسب السيولة:</b>       |         |        |        |        |         |        |        |                                     |
| 1.065                     | 1.158   | 0.721  | 0.731  | 0.885  | 1.518   | 1.377  | 1.064  | نسبة التداول                        |
| 1.000                     | 1.085   | 0.698  | 0.700  | 0.864  | 1.436   | 1.181  | 1.032  | نسبة التداول السريعة                |
| 0.385                     | 0.287   | 0.449  | 0.290  | 0.186  | 0.498   | 0.388  | 0.597  | نسبة النقدية                        |
| 1549                      | -35     | -980   | -120   | 10354  | 26      | 848    | 751    | صافي رأس المال العامل               |
| <b>نسب النشاط:</b>        |         |        |        |        |         |        |        |                                     |
| 60                        | 25      | 82     | 66     | 80     | 37      | 74     | 55     | معدل دوران المخزون                  |
| 9.132                     | 17.491  | 5.566  | 6.973  | 5.204  | 13.511  | 7.698  | 7.479  | متوسط فترة التحصيل                  |
| 4.943                     | 4.030   | 9.675  | 4.571  | 3.359  | 3.841   | 6.149  | 2.979  | معدل دوران المدينين                 |
| 1.206                     | 3.570   | 0.613  | 0.690  | 0.507  | 0.818   | 1.727  | 0.514  | معدل دوران الأصول الثابتة           |
| 0.621                     | 0.866   | 0.495  | 0.535  | 0.355  | 0.556   | 1.182  | 0.357  | معدل دوران الأصول                   |
| <b>نسب الربحية:</b>       |         |        |        |        |         |        |        |                                     |
| 0.575                     | 0.395   | 0.616  | 0.713  | 0.621  | 0.637   | 0.386  | 0.654  | هامش الربح                          |
| 0.081                     | 0.074   | 0.054  | 0.089  | 0.080  | 0.101   | 0.068  | 0.098  | نسبة صافي الربح إلى المبيعات        |
| 0.044                     | 0.049   | 0.027  | 0.057  | 0.036  | 0.053   | 0.042  | 0.040  | العائد على الاستثمار                |
| 0.080                     | 0.085   | 0.041  | 0.094  | 0.079  | 0.086   | 0.089  | 0.085  | العائد على حقوق الملكية             |
| <b>نسب الاستثمار:</b>     |         |        |        |        |         |        |        |                                     |
| 0.404                     | 0.031   | 0.258  | 0.075  | 1.867  | 0.022   | 0.193  | 0.379  | نصيب السهم من الأرباح المحققة       |
| 0.275                     | 0.031   | 0.000  | 0.145  | 1.342  | 0.018   | 0.000  | 0.385  | نصيب السهم من الأرباح الموزعة       |
| 0.576                     | 0.581   | 0.006  | 1.756  | 0.249  | 0.695   | 0.000  | 0.745  | نسبة التوزيعات النقدية              |
| <b>نسب المديونية:</b>     |         |        |        |        |         |        |        |                                     |
| 0.474                     | 0.445   | 0.481  | 0.509  | 0.626  | 0.353   | 0.328  | 0.574  | نسبة الالتزامات إلى الأصول          |
| 1.233                     | 0.984   | 1.220  | 1.200  | 2.661  | 0.579   | 0.573  | 1.416  | نسبة الالتزامات إلى حقوق الملكية    |
| 0.526                     | 0.555   | 0.519  | 0.491  | 0.374  | 0.647   | 0.672  | 0.426  | نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الأصول |
| 33.041                    | 124.813 | 2.203  | 19.765 | 9.253  | 53.711  | 18.732 | 2.809  | معدل تغطية الفوائد                  |
| <b>مؤشرات مالية أخرى:</b> |         |        |        |        |         |        |        |                                     |
| 97178                     | 325     | 164927 | 1211   | 218228 | 192     | 31609  | 263750 | متوسط إجمالي الأصول                 |
| 64927                     | 301     | 115255 | 936    | 147877 | 129     | 17737  | 172255 | متوسط إجمالي الأصول الثابتة         |
| 11690                     | 55      | 14937  | 155    | 27962  | 21      | 8011   | 30691  | متوسط رصيد المدينين                 |
| 601                       | 6       | 1236   | 12     | 1129   | 2       | 214    | 1607   | متوسط رصيد المخزون                  |
| 20310                     |         |        | 876    |        |         |        | 39744  | مجموع الربح                         |



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](https://twitter.com/gccstat)



+ 968 24346499 :



[info@gccstat.org](mailto:info@gccstat.org)



+ 968 24343228 :

