

■ إيرادات قياسية لعام 2024، ومكاسب بيع الحصص تعزز الأرباح 27 فبراير، 2025

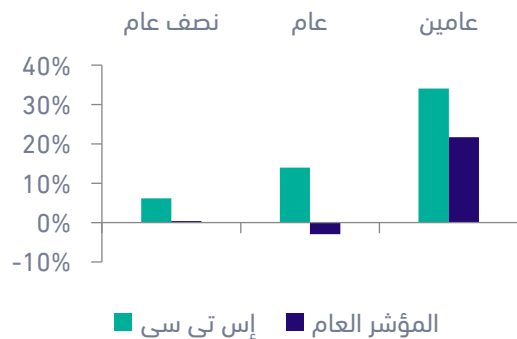
التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	46.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%0.6)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	46.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%4.8 %4.1

الاتصالات السعودية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	19,266	17,288	%11	18,643	%3	18,333
الدخل الإجمالي	9,416	8,031	%17	10,395	(%9)	8,893
الهامش الإجمالي	%49	%46		%56		%49
الدخل التشغيلي	2,970	2,531	%17	4,410	(%33)	3,376
صافي الدخل	13,456	2,274	%492	4,643	%190	2,999

(جميع الأرقام بالملليون ريال)

- واصلت مجموعة إس تي سي تحقيق إيرادات قياسية للعام بأكمله بلغت 75.9 مليار ريال، بزيادة قدرها 5.7%، مدفوعة بارتفاع نسبة 16.4% في إيرادات الشركات التابعة (بإضافة 3.69 مليار ريال) وزيادة بنسبة 0.9% في إيرادات إس تي سي السعودية (بإضافة 0.43 مليار ريال). وكان النمو في الشركات التابعة بقيادة سلوشنز (9.3%) وقنوات (6.5%) وستتر3 (75.6%). نمت وحدة العملاء بنسبة 5.4%، بدعم من قطاعات الجوال والسكني، بينما انخفضت وحدة الأعمال بنسبة 7.7% بسبب انخفاض مساهمة القطاع العام، وانخفضت وحدة النواقل والمشغلين بنسبة 4.5% لتحسين الهوامش، وفقاً للإدارة. بلغت إيرادات المجموعة في الربع الرابع 19.3 مليار ريال، بزيادة 11% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، متجاوزة توقعاتنا بسبب تركيز إيرادات سلوشنز في الربع الرابع. استمر مشتركي الهاتف المحمول في إس تي سي السعودية في الارتفاع بشكل متتابع بنسبة 2.6% على أساس ربعي، وبنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 28.3 مليون، بقيادة عملاء الدفع المسبق، في حين ارتفع عدد مشتركي الهاتف الثابت بنسبة 0.7% على أساس ربعي و2.7% على أساس سنوي إلى 5.72 مليون. وكان نمو المشتركين الإقليميين هامشياً خلال الربعين الماضيين.
- توسع الهامش الإجمالي للعام بأكمله بـ 75 نقطة أساس إلى 49.1%، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى تحسن هامش إس تي سي السعودية بمقدار 190 نقطة أساس ليصل إلى 62.8%. وبلغ الهامش الإجمالي للربع الرابع 49%، مطابقاً لتوقعاتنا، ليتحسن عن الفترتين المماثلتين، حيث كان هامش الربع السابق 48% بعد استبعاد 1.5 مليار ريال من عكس ضريبة الاستقطاع. كما توسع الهامش التشغيلي بـ 78 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 15.4%، ولكنه سيكون مماثل للربع السابق بعد تعديل أثر عكس الضريبة.
- سجلت المجموعة مكاسب ضخمة بلغت 12,885 مليون ريال من بيع حصصها في شركتي توال والبنى الرقمية للاستثمار، إضافة إلى مكاسب من إعادة تقييم وحدات صناديق بقيمة 383 مليون ريال، قابلهما مصاريف أخرى بقيمة (2.3) مليار ريال، ناتجة بشكل أساسي عن تكاليف التقاعد المبكر وانخفاض قيمة الاستثمارات. وبشكل صافي، قفز صافي الربح للعام بأكمله بنسبة 86% إلى 24.7 مليار ريال، لكن نمو الربح المعدل كان ليبلغ 13% بعد استثناء البنود غير المتكررة. وبلغ صافي ربح الربع الرابع 13.5 مليار ريال، بارتفاع حوالي 5 أضعاف سنوياً و2 ضعف ربعياً، بدعم من مكاسب بيع الحصص. بينما بلغت الأرباح المعدلة للربع الرابع 2.4 مليار ريال، وفقاً لحساباتنا، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 3.0 مليار ريال وتوقعات السوق بـ 3.0 مليار ريال حسب بلومبرج. نظل متفائلين بشأن السهم، نظراً للمبادرات الاستراتيجية للشركة، بما في ذلك تأمين مشروع بقيمة 32.6 مليار ريال، وإطلاق البنك الرقمي بعد موافقة البنك المركزي، وإبرام شراكات مع شركة الدرعية والمربع الجديد. رحب المستثمرون بتوزيعات أرباح الربع الرابع البالغة 2.55 ريال (0.55 ريال منتظمة، 2.00 ريال إضافية)، مما رفع توزيعات أرباح العام بأكمله إلى 3.75 ريال عند نسبة توزيع 76%. نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	46.70/35.85
القيمة السوقية (مليون ريال)	231,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%37.98
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,322,139
رمز بلومبيرغ	STC AB



■ تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من 15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.