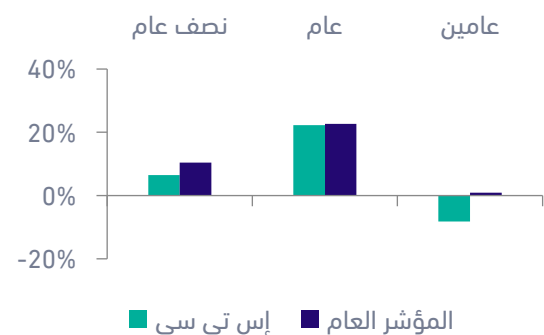


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	46.00/33.95
القيمة السوقية (مليون ريال)	214,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%36.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,694,281
رمز بلومبيرغ	STC AB



21 فبراير، 2024

التوصية	حياد	التغير
آخر سعر إغلاق	42.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	47.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		%9.8
		%3.7
		%13.5

الاتصالات السعودية	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	17,725	17,375	%2	18,106	(%2)	18,205
الدخل الإجمالي	8,929	9,028	(%1)	9,747	(%8)	9,667
الهامش الإجمالي	%50	%52		%54		%53
الدخل التشغيلي	2,851	2,968	(%4)	4,338	(%34)	3,623
صافي الدخل	2,274	2,758	(%18)	4,904	(%54)	3,043

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2023، أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن إيرادات بقيمة 72.3 مليار ريال، بزيادة 7% مقارنة بعام 2022، مدفوعًا بالنمو في إيرادات الشركات التابعة (23.9% على أساس سنوي) ووحدة العملاء (5.1% على أساس سنوي). بلغت إيرادات الربع الرابع 17.7 مليار ريال، بارتفاع نسبته 2% على أساس سنوي وانخفاض نسبته 2% على أساس ربعي لتأتي أقل من تقديراتنا بـ 3%. أنهى عدد مشتركى الخدمات الثابتة العام عند 5.57 مليون بارتفاع نسبته 0.36% على أساس سنوي، بينما ارتفع عدد مشتركى الهاتف المحمول بنسبة 10.9% إلى 26.47 مليون، مدفوعًا بشكل أساسي بزيادة عدد عملاء المسبق الدفع من 17.6 مليون في العام الماضي إلى 19.7 مليون هذا العام.
- شهد الدخل الإجمالي للعام المالي 2023 زيادة هامشية بنسبة 1% على أساس سنوي ليصل إلى 37.8 مليار ريال على الرغم من انخفاض الهامش الإجمالي إلى 52.3% في عام 2023 من 55.5% في عام 2022. وانخفض الدخل الإجمالي في الربع الرابع من عام 2023 بنسبة 1% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي، أيضًا بسبب الانكماش في الهوامش الإجمالية. انخفض هامش الربح الإجمالي للربع الرابع بنسبة 50.4% بمقدار 158 نقطة أساس على أساس سنوي و346 نقطة أساس على أساس ربعي.
- انخفض صافي الدخل للربع الرابع من عام 2023 بنسبة 18% على أساس سنوي و54% على أساس ربعي ليصل إلى 2.27 مليار ريال مقابل توقعات السوق وتوقعاتنا البالغين 3.0 مليار ريال. يرجع الانحراف مقابل تقديراتنا إلى حد كبير إلى انخفاض الهوامش الإجمالية عن المتوقع. ويعزى الانخفاض الربعي بنسبة 54% بشكل أساسي إلى الأرض المباعة وإلى عكس المخصصات التي بلغت قيمتها الإجمالية 1.9 مليار ريال والتي حدثت في الربع الثالث من عام 2023.
- على الرغم من الأداء الضعيف للربع الرابع، سيكون المستثمرون سعداء بتوزيع أرباح خاصة بقيمة 1.00 ريال للسهم، بالإضافة إلى توزيع أرباح ربع سنوية منتظمة بقيمة 0.40 ريال للسهم، مما يجعل الفارق في توزيع الأرباح للعام بأكمله 2.60 ريال. وبما أن سعر السهم أصبح أقرب إلى سعرنا المستهدف البالغ 47.00 ريال الآن، فقد قمنا بتعديل توصيتنا من شراء إلى محايد.

■ 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/ مقيّد

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.