

29 أبريل، 2025

■ أرباح مطابقة للتوقعات، وتوسع في قاعدة مشتركي الجوال

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	48.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.8%

الاتصالات السعودية	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	19,210	18,908	2%	19,266	0%	19,305
الدخل الإجمالي	9,098	8,664	5%	9,416	3%	9,459
الهامش الإجمالي	47%	46%		49%		49%
الدخل التشغيلي	3,584	3,513	2%	2,970	21%	3,880
صافي الدخل	3,649	3,286	11%	13,456	73%	3,666

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

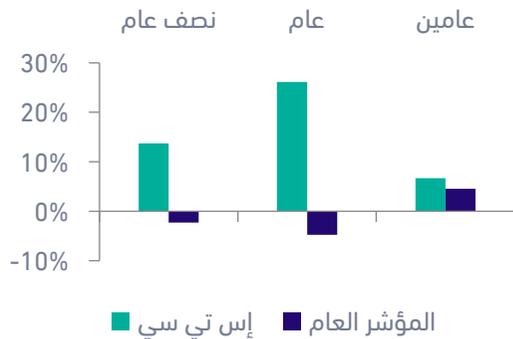
أتت إيرادات مجموعة إس تي سي خلال الربع متوافقة مع توقعاتنا عند 19.2 مليار ريال، بارتفاع 2% على أساس سنوي ومستقرة على أساس ربعي، نتيجة نمو إيرادات إس تي سي السعودية بنسبة 2.6% (زيادة 0.32 مليار ريال) والذي قابلته انخفاض طفيف في إيرادات الشركات التابعة بنسبة 0.7% (بانخفاض 0.07 مليار ريال). ويعزى هذا الأداء إلى نمو قطاعي الأعمال والعملاء بنسبة 9.7% و1.7% على التوالي. واستمر عدد مشتركي الجوال في إس تي سي السعودية بالنمو على أساس ربعي بنسبة 2.2%، وعلى أساس سنوي بنسبة 7.6% ليصل إلى 29.0 مليون مشترك، بقيادة مشتركي الدفع المسبق، بينما ارتفع عدد مشتركي الهاتف الثابت بنسبة 3.0% على أساس ربعي و4.4% على أساس سنوي ليصل إلى 5.89 مليون مشترك. في المقابل، انخفض عدد المشتركين في الأسواق الإقليمية بنسبة 2.6% على أساس ربعي في الربع السابق ليلبلغ 3.11 مليون مشترك.

بلغ الهامش الإجمالي 47.4%، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 49.0%، لكنه تحسّن على أساس سنوي من 45.8%. وبلغت المصاريف التشغيلية 5.5 مليار ريال، لتأتي مطابقة لتوقعاتنا، مع تحسن بنسبة 14% على أساس ربعي. ونتيجة لذلك، توسع الهامش التشغيلي بمقدار 324 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 18.7%، وبمقدار 8 نقاط أساس على أساس سنوي.

بلغ صافي الدخل خلال الربع 3.65 مليار ريال، مرتفعاً بنسبة 11% على أساس سنوي، وسيُظهر كذلك نمواً على أساس ربعي عند مقارنته بأرباح الربع المعدلة من عام 2024، والتي تضمنت مكاسب كبيرة من بيع حصص، إلى جانب عوامل أخرى. وجاء صافي الدخل مطابقاً لتوقعاتنا البالغة 3.67 مليار ريال، لكنه تجاوز متوسط توقعات السوق البالغ 3.49 مليار ريال. وجاء هذا الأداء مدعوماً بعكس مخصصات زكاة متعلقة بسنوات سابقة، ما نتج عنه زكاة وضريبة دخل إيجابية بقيمة 311 مليون ريال، مقارنة بمصروف بلغ (230) مليون ريال في العام الماضي، إلى جانب مكاسب إعادة تقييم بقيمة 72 مليون ريال في وحدات صندوق إس تي سي في لرأس المال الجريء، رغم تسجيل خسائر استثنائية بقيمة (219) مليون ريال نتيجة رفع نسبة ملكية المجموعة في تليفونيكا إلى 9.97%. أعلنت إس تي سي توزيع أرباح فصلية بواقع 0.55 ريال للسهم. نرفع سعرنا المستهدف إلى 50.00 ريال للسهم مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.25/35.85
القيمة السوقية (مليون ريال)	240,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	37.98%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,422,141
رمز بلومبيرغ	STCAB



■ تصنيف السهم

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

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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) 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 مسووبي 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 متنسقة 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.