

30 أبريل، 2026

توسع الهوامش يقود نمو الأرباح المعدلة

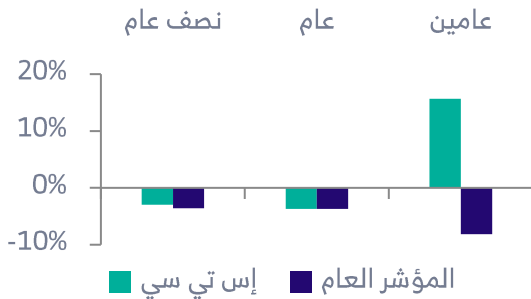
التوصية	شراء	التغيير	التوصية
آخر سعر إغلاق	43.84 ريال	عائد الأرباح الموزعة	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	السعر المستهدف خلال 12 شهر
		14.1%	
		5.0%	
		19.1%	

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	47.60/40.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	219,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	37.98%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,192,610
رمز بلومبيرغ	STC AB

الاتصالات السعودية	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	19,939	19,210	4%	19,894	0%	19,397
الدخل الإجمالي	9,772	9,098	7%	9,791	(0%)	9,155
الهوامش الإجمالي	49%	47%	47%	49%	47%	47%
الدخل التشغيلي	3,978	3,584	11%	3,605	10%	3,596
صافي الربح	3,696	3,649	1%	3,249	14%	3,128

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات مجموعة إس تي سي خلال الربع الأول 2026 إلى 19.9 مليار ريال (بارتفاع 4% على أساس سنوي، مستقرة على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 19.4 مليار ريال. وجاء ذلك بدعم من نمو وحدة الأعمال التجارية بنسبة 5.2% ووحدة النواقل والجملة بنسبة 6.2%. وارتفعت إيرادات إس تي سي السعودية بنسبة 2.8% على أساس سنوي (بارتفاع 0.35 مليار ريال)، كما ارتفعت إيرادات الشركات التابعة بنسبة 2.8% على أساس سنوي (بارتفاع 0.27 مليار ريال)، بدعم رئيسي من شركة سبيشاللايز (بارتفاع 527% على أساس سنوي، أو 363 مليون ريال)، وقابل ذلك تراجع شركة تشانلز (بانخفاض 13% على أساس سنوي، أو 528 مليون ريال). وبلغ عدد مشتركى الجوال في إس تي سي السعودية 30.6 مليون مشترك (بارتفاع 5.3% على أساس سنوي)، بدعم من مشتركى الدفع المسبق، فيما ارتفع عدد مشتركى الهاتف الثابت إلى 6.1 مليون مشترك (بارتفاع 3.1% على أساس سنوي). كما ارتفع عدد المشتركين الإقليميين بنسبة 3.7% على أساس سنوي ليصل إلى 3.26 مليون مشترك.
- اتسع الهوامش الإجمالي إلى 49.2% مقارنة مع 47.4% في العام الماضي و49.2% في الربع السابق، وجاء أعلى من توقعاتنا البالغة 47.2%. ويعود هذا التوسع بشكل رئيسي إلى الارتفاع الحاد في هامش شركة سبيشاللايز إلى 84% خلال الربع الأول 2026، مقارنة مع 51% في العام الماضي، وذلك بعد ثلاثة أرباع متتالية من تراجع الهوامش. وبلغت المصاريف التشغيلية 5.8 مليار ريال، أعلى بشكل طفيف من توقعاتنا، مع ارتفاع بنسبة 5% على أساس سنوي. وعلى الرغم من ذلك، اتسع الهوامش التشغيلي بمقدار 129 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 20.0%، مقارنة مع 18.7% في العام الماضي و18.5% في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح خلال الربع 3.70 مليار ريال (بارتفاع 1% على أساس سنوي، و14% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعات السوق البالغ 3.38 مليار ريال وتوقعاتنا البالغة 3.13 مليار ريال. ويعود تجاوز الأرباح لتوقعاتنا إلى هامش إجمالي أعلى، وانخفاض صافي المصاريف الأخرى، رغم ارتفاع المصاريف التشغيلية عن المتوقع. وبعد استبعاد البنود غير المتكررة المسجلة خلال الربع الأول 2025، وهي: (1) عكس مخصص الزكاة المرتبط بأعوام سابقة، (2) أرباح إعادة تقييم بقيمة 72 مليون ريال في وحدات صندوق STV LP، (3) خسارة بقيمة (219) مليون ريال نتيجة زيادة نسبة الملكية في تليفونيكيا إلى 9.97%، فإن نمو صافي الربح المعدل خلال الربع الأول 2026 كان سيبلغ 12% على أساس سنوي. أعلنت إس تي سي عن توزيع أرباح نقدية بواقع 0.55 ريال للسهم للربع. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 50.00 ريال وتوصيتنا بالشراء.



تصنيف السهم

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

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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 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 نتائج 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.