

10 نوفمبر، 2025

نمت الأرباح المعدلة بنسبة 19% على أساس سنوي

التوصية	شراء	التغير	13.6%
آخر سعر إغلاق	44.02 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	18.6%

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
48.30/39.35
القيمة السوقية (مليون ريال)
220,100
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
37.98%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
4,191,407
رمز بلومبيرغ
STC AB

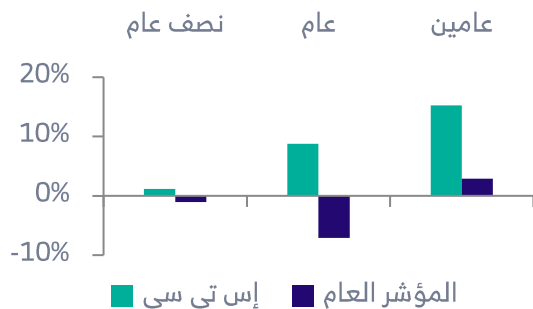
الاتصالات السعودية	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	19,264	18,598	4%	19,451	1%	19,354
الدخل الإجمالي	9,251	10,402	11%	9,560	3%	9,522
الهامش الإجمالي	48%	56%		49%		49%
الدخل التشغيلي	3,627	4,410	18%	3,624	0%	3,814
صافي الربح	4,107	4,643	12%	3,823	7%	3,437

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

أعلنت مجموعة إس تي سي عن إيرادات بلغت 19.3 مليار ريال للربع الثالث من 2025 (نمو 4% سنوياً، وتراجع 1% ربعياً)، لتأتي متوافقة مع التوقعات. ساهمت جميع الوحدات في النمو السنوي، بقيادة وحدة العملاء (بارتفاع 3.1%)، تلتها وحدة الأعمال (بارتفاع 5.3%) ووحدة النواقل والمشغلين (بارتفاع 17.5%). جاء الانخفاض الربعي بشكل رئيسي نتيجة تراجع مبيعات الأجهزة بسبب الموسمية، رغم تسجيل ارتفاع في جميع الوحدات، العملاء (1.2%)، الأعمال (6.9%)، والنواقل والمشغلين (4.2%). على مستوى الشركات التابعة، إس تي سي السعودية قادت النمو (بارتفاع 4.8% سنوياً، و3.0% ربعياً)، بينما سجلت مجمل الشركات الأخرى (ارتفاع 0.7% سنوياً، وتراجع 2.1% ربعياً). وصل عدد مشتركى الجوال في السعودية إلى 29.2 مليون (بارتفاع 5.9% سنوياً، و1.1% ربعياً)، وبلغ عدد مشتركى الهاتف الثابت 6.05 مليون (بارتفاع 6.5% سنوياً، و1.2% ربعياً). بينما انخفض إجمالي المشتركين الإقليميين في الكويت والبحرين إلى 3.2 مليون، بانخفاض 2.3% سنوياً.

بلغ الهامش الإجمالي 48.0%، مرتفعاً قليلاً عن 47.9% الهامش المعدل للعام الماضي (بعد استبعاد عكس مخصص ضريبة الاستقطاع البالغ 1.5 مليار ريال بالعام الماضي)، لكنه انخفض مقارنة بـ 49.1% في الربع السابق، وأتى أقل من توقعاتنا عند 49.2%. نتج عن ذلك دخل إجمالي 9.3 مليار ريال (بارتفاع معدل 4% سنوياً، وتراجع 3% ربعياً)، منخفض ربعياً نتيجة انخفاض الإيرادات والهامش، ليأتي أقل من التوقعات. انخفضت المصاريف التشغيلية إلى 5.6 مليار ريال (بانخفاض 6% سنوياً، و5% ربعياً)، مدفوعة بانخفاض مصاريف التسويق والمبيعات، لتأتي متوافقة مع التوقعات. ونتيجة لذلك، بلغ الهامش التشغيلي 18.8%، مرتفعاً عن 15.6% الهامش المعدل للعام الماضي و18.6% في الربع السابق.

بلغ صافي الربح للربع 4.12 مليار ريال (بانخفاض 12% سنوياً، وارتفاع 7% ربعياً)، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 3.61 مليار ريال وتوقعاتنا البالغة 3.44 مليار ريال. ودعمت هذه الأرباح بعكس مخصص زكاة متعلق بسنوات سابقة، مما نتج عنه تأثير إيجابي للزكاة وضريبة الدخل بقيمة 157 مليون ريال، بالإضافة إلى مكاسب من إعادة تقييم وحدات صندوق (إس تي سي) لرأس المال الجريء بقيمة 474 مليون ريال. وهذا بالمقارنة ببند العام الماضي غير المتكرر بـ 1.5 مليار ريال (عكس ضريبة الاستقطاع) و385 مليون ريال (أرباح العمليات غير المستمرة). وباستبعاد جميع هذه البنود غير المتكررة، بلغ النمو المعدل للأرباح 19.2% سنوياً و9.8% ربعياً، وفقاً للإعلان الرسمي. أعلنت مجموعة إس تي سي عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.55 ريال لكل سهم للربع الثالث من 2025. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 50.00 ريال وتوصيتنا بالشراء.



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 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 (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد 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 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.