

26 فبراير، 2026

مبيعات تاريخية لعام 2025، وتنامو الأرباح المعدلة بـ12.5%

التوصية	شراء	التغيير	17.8%
آخر سعر إغلاق	42.46 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	22.9%

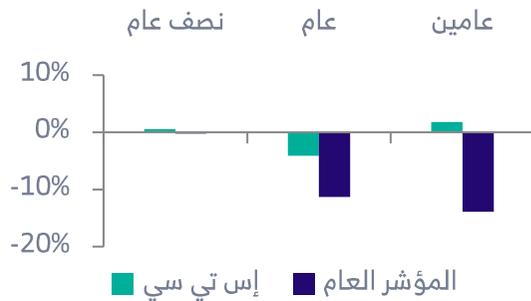
الاتصالات السعودية	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	19,895	19,429	2%	19,264	3%	19,533
الدخل الإجمالي	9,792	9,428	4%	9,251	6%	9,669
الهامش الإجمالي	49%	49%		48%		50%
الدخل التشغيلي	3,604	2,970	21%	3,627	(1%)	3,828
صافي الربح	3,249	13,456	(76%)	4,107	(21%)	3,470

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت مجموعة إس تي سي عن إيرادات قياسية لعام 2025 بلغت 77.8 مليار ريال، مدفوعةً بوحدة العملاء (بنمو 3.4% على أساس سنوي) ووحدة النواقل والمشغلين (بارتفاع 10.8% على أساس سنوي). وبلغت إيرادات الربع الرابع 2025 عند 19.9 مليار ريال (بارتفاع 2% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي)، لتأتي متمشية مع التوقعات. وعلى مستوى الكيانات، كان الأداء مختلفاً؛ إذ سجلت إس تي سي السعودية نمواً (بارتفاع 2.8% على أساس سنوي وبارتفاع 2.2% على أساس ربعي)، بينما تراجعت إيرادات الشركات الأخرى (بانخفاض 5.7% على أساس سنوي، ولكن بارتفاع 7.0% على أساس ربعي). وارتفع عدد مشتركى الجوال في السعودية إلى 30.0 مليون (بارتفاع 5.9% على أساس سنوي و2.6% على أساس ربعي)، فيما بلغ مشتركى الهاتف الثابت 6.0 مليون (بارتفاع 4.9% على أساس سنوي وبارتفاع 0.8% على أساس ربعي). كما انخفض إجمالي المشتركين الإقليميين في الكويت والبحرين بشكل طفيف إلى 3.2 مليون مقارنةً بـ 3.3 مليون العام الماضي (بانخفاض 0.9% على أساس سنوي).
- بلغ الهامش الإجمالي للربع الرابع 2025 عند 49.2% (مقابل 48.5% في الربع الرابع 2024 و48.0% في الربع الثالث 2025)، ليأتي قريباً من توقعاتنا البالغة 49.5%. ونتج عن ذلك دخل إجمالي قدره 9.8 مليار ريال (بارتفاع 4% سنوياً و6% ربعياً) بما يتماشى مع التوقعات. وبلغت المصاريف التشغيلية 6.2 مليار ريال (بانخفاض 4% على أساس سنوي وبارتفاع 10% على أساس ربعي) أعلى من التوقعات، ما أدى إلى هامش تشغيلي عند 18.1% (مقابل 15.3% في الربع الرابع 2024 و18.8% في الربع الثالث 2025).
- بلغ صافي الربح للربع 3.25 مليار ريال (بانخفاض 76% على أساس سنوي و21% على أساس ربعي)، ليأتي دون توقعات السوق البالغة 3.36 مليار ريال ودون توقعاتنا عند 3.47 مليار ريال. وبلغت أرباح عام 2025 نحو 14.8 مليار ريال (بانخفاض 40% على أساس سنوي)، فيما ارتفعت الأرباح على أساس معدل بنسبة 12.5% على أساس سنوي بعد استبعاد (1) عكس مخصص ضريبة الاستقطاع البالغ 1.5 مليار ريال والمسجل ضمن تكلفة الإيرادات، و(2) مكاسب غير متكررة بقيمة 14.0 مليار ريال ناتجة عن بيع أصول/عمليات متوقفة. كما أعلنت إس تي سي عن توزيع نقدي قدره 0.55 ريال للسهم عن الربع الرابع 2025. وفي ضوء المستجدات الاستراتيجية الأخيرة (شراكة لتطوير ساعات مراكز بيانات تصل إلى 1 جيجاواط، وعقد بقيمة 33 مليار ريال مع جهة حكومية، وترسية مشروع مع الصندوق السيادي السوري)، نحافظ على سعرنا المستهدف عند 50.00 ريال وتوصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.30/40.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	212,300
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	37.98%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	3,378,528
رمز بلومبيرغ	STC AB



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 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 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.