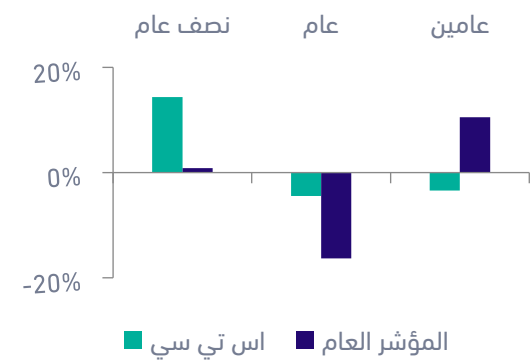


10 مايو، 2023

استدامة في النمو في ظل انكماش الهوامش

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	43.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	48.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.2%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.95/46.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	219,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	36.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,964,876
رمز بلومبيرغ	STC AB



الاتصالات السعودية	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	18,179	16,919	7%	17,034	7%	17,246
الدخل الإجمالي	9,355	9,150	2%	9,029	4%	9,313
الهامش الإجمالي	52%	54%		53%		54%
الدخل التشغيلي	3,731	3,824	(2)%	2,969	26%	3,845
صافي الدخل	3,109	3,035	2%	2,757	13%	3,220

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 7% على أساس ربعي وسنوي لتصل إلى 18,179 مليون ريال، لتسجل بذلك أعلى إيرادات ربعية في تاريخ الشركة. أتى النمو بشكل أساسي نتيجة للنمو القوي في شركاتها التابعة بما نسبته 30% على أساس سنوي. نتوقع أن تستمر الشركة خلال النمو في الأرباع القادمة وأن يدعمها توسع الشركات التابعة لها، ولا سيما الجديدة منها.
- انكمش الهامش التشغيلي للربع من 22.5% في الربع الأول من عام 2022 ليستقر عند 20.5% ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض الهامش الإجمالي بجانب مع ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية (زيادة بمقدار 244 مليون ريال) وارتفاع مصروف الإهلاك والاستهلاك (زيادة بمقدار 137 مليون ريال). كما ذكرنا في تقريرنا الأخير للشركة، نتوقع أن يكون هنالك ضغط على الهوامش على المدى القريب إلى المتوسط نتيجة لوضع الشركة التوسعي، والذي من المرجح أن يؤدي إلى نمو الإيرادات من مناطق ذات هوامش منخفضة.
- أتى صافي الدخل متمشيًا مع توقعاتنا، حيث ارتفع بنسبة 2% على أساس سنوي وما نسبته 13% على أساس ربعي، ليصل إلى 3,109 مليون ريال. استفاد صافي الدخل من الزيادة المقدرة بـ 228% على أساس سنوي في إيرادات التمويل بالإضافة إلى انخفاض في صافي الحصة في نتائج وانخفاض قيمة الاستثمارات في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة لتأتي عند 13 مليون ريال مقارنة بـ (229) مليون ريال في العام السابق. ومع ذلك، فقد تم مقابلة ذلك جزئيًا من خلال ارتفاع تكلفة برنامج التقاعد المبكر بقيمة 187 مليون ريال.

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 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.