

ارتفاع الإيرادات مع انخفاض الهوامش

01 أغسطس، 2023

التوصية	شراء	التغير	10.8%
آخر سعر إغلاق	42.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	47.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	15.5%

الاتصالات السعودية	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	18,327	16,830	9%	18,179	1%	18,294
الدخل الإجمالي	9,133	9,174	0%	9,355	2%	9,330
الهامش الإجمالي	50%	55%	51%	51%	51%	51%
الدخل التشغيلي	3,281	3,720	12%	3,731	12%	3,684
صافي الدخل	3,008	2,837	6%	3,109	3%	3,320

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

واصلت شركة الاتصالات السعودية تحقيق إيرادات قياسية حيث نمت بنسبة 9% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي لتصل إلى 18,327 مليون ريال. كان نمو الإيرادات في الغالب نتيجة للنمو في جميع قطاعاتها بالإضافة إلى النمو في الشركات التابعة لها. كما في نهاية الربع الثاني من عام 2023، ارتفع عدد مشتركي الهاتف المحمول بنسبة 8.6% مقارنة بالربع الثاني من عام 2022 ليصل إلى 22.96 مليون مشترك. نعتقد أن الإيرادات قد استفادت من النمو في المستخدمين الدوليين وعملاء التجوال الدولي على شبكة الاتصالات السعودية. وبحسب شركة الاتصالات السعودية، فقد زاد عدد المستخدمين الدوليين لشبكتها بنسبة 39% على أساس سنوي وعملاء التجوال الدولي على شبكة الاتصالات السعودية بنسبة 121%.

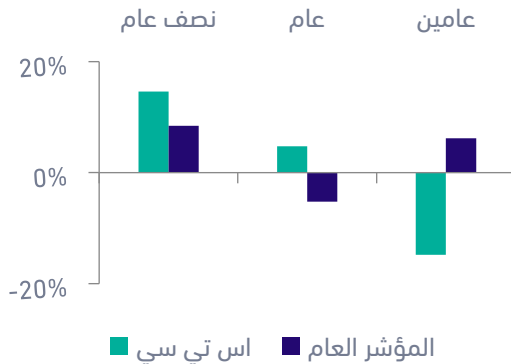
انكمش الهامش التشغيلي للربع على أساس سنوي وربعي ليصل إلى 17.9% من 22.1% في الربع الثاني من عام 2022 وما نسبته 20.5% في الربع الأول من عام 2023، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى انكماش الهوامش الإجمالية إلى جانب ارتفاع مصاريف التشغيل التي عزت فيها الشركة ذلك إلى التوسع الاستثماري بشكل خاص على وجه التحديد في الشركات الناشئة.

أتى صافي الدخل البالغ 3,008 مليون ريال ليأتي أقل من توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 3,320 مليون ريال و3,410 مليون ريال، على التوالي. تأثر صافي الدخل للربع بانخفاض الهامش التشغيلي، على الرغم من تسجيل الشركة لصافي مكاسب أخرى بقيمة 88 مليون ريال في هذا الربع مقارنة بخسائر قدرها 118 مليون ريال في الربع السابق. الجدير بالذكر أن شركة الاتصالات السعودية أعلنت في يوليو 2023 عن الانتهاء من جميع إجراءات بيع أرضها في الخبر، الأمر الذي سينتج عنه اعتراف الشركة بما يقارب 1.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2023. نعتقد أن هذا يدعم إمكانية توزيع الشركة لتوزيعات إضافية.

على خلفية مخاوفنا بشأن الهوامش في المستقبل، قمنا بخفض سعرنا المستهدف من 48.00 ريال إلى 47.00 ريال إلا أننا قمنا برفع توصيتنا للشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	33.95/46.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	212,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	36.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,920,771
رمز بلومبيرغ	STC AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

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 (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 7279-13241، 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 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.