

### نمو صحي للإيرادات

20 فبراير، 2023

التوصية	شراء	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	36.25 ريال	عائد الأرباح الموزعة	37.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	43.4%

### بيانات السوق

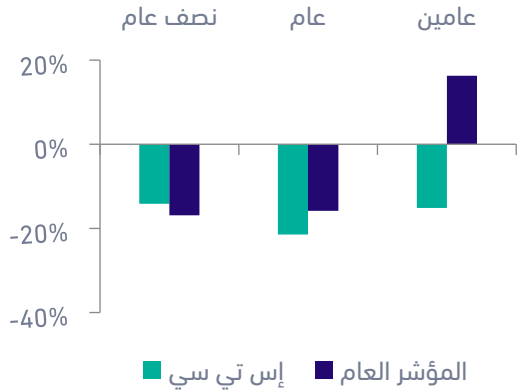
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.05/48.32
القيمة السوقية (مليون ريال)	181,250
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	36.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,549,946
رمز بلومبيرغ	STC AB

الاتصالات السعودية	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات*	17,034	16,087	6%	16,468	3%	16,966
الدخل الإجمالي	9,028	8,516	6%	10,040	(10%)	9,162
الهامش الإجمالي	54%	53%		61%	54%	
الدخل التشغيلي	2,968	3,204	(7%)	4,576	(35%)	3,616
صافي الدخل	2,758	2,614	6%	3,541	(22%)	2,804

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

\*المبيعات معدلة للعام المالي 2021 ولفترة التسعة أشهر من عام 2022.

- للعام المالي 2022، أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن إيرادات قدرها 67.4 مليار ريال، بارتفاع بنسبة 7% مقارنة بعام 2021، مدفوعة بالنمو في وحدة الأعمال (نمو بنسبة 9% على أساس سنوي)، ووحدة النواقل والمشغلين (نمو بنسبة 6% على أساس سنوي) ووحدة العملاء (نمو بنسبة 7% على أساس سنوي). في الربع الرابع، حققت شركة الاتصالات السعودية نموًا بالإيرادات نسبتته 6% على أساس سنوي وبنسبة 3% على أساس ربعي لتصل إلى 17.0 مليار ريال، لتأتي متمشية مع توقعاتنا.
- للكربع الرابع، بلغ الدخل الإجمالي 9.0 مليار ريال، مرتفعًا بنسبة 6% على أساس سنوي مدفوعًا بنمو الإيرادات، إلا أنه انخفض بنسبة 10% على أساس ربعي نتيجة لعكس مخصصات الالتزامات المحتملة بقيمة 1,079 مليون ريال في الربع السابق.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 7% على أساس سنوي وبنسبة 35% على أساس ربعي ليصل إلى 2,968 مليون ريال. يُعزى هذا الانخفاض إلى زيادة المصاريف العمومية والإدارية (بنسبة 13% على أساس سنوي، وبنسبة 25% على أساس ربعي) والمصاريف البيعية والتسويقية (بنسبة 50% على أساس سنوي وبنسبة 13% على أساس ربعي)، وذلك على الرغم من الدخل الإجمالي الإيجابي.
- سجلت شركة الاتصالات السعودية صافي دخل بلغ 2.8 مليار ريال (بارتفاع نسبتته 6% على أساس سنوي وانخفاض بنسبة 22% على أساس ربعي)، لتأتي مطابقة لتوقعاتنا. يُعزى هذا الانخفاض على الأساس الربعي إلى عكس المخصصات؛ وباستثناء ذلك، ارتفع صافي الدخل بنسبة 12% على أساس ربعي. على ما يبدو، استفادت شركة الاتصالات السعودية من ارتفاع أسعار الفائدة حيث تمكنت الشركة من تعويض الزيادة في تكاليف التمويل البالغة 78 مليون ريال للعام بإيرادات تمويل أعلى قيمتها 225 مليون ريال.



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

## تصنيف السهم

شراء	حباد	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](mailto: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 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.