

■ البنود غير المتكررة تدعم الهوامش والأرباح

05 نوفمبر، 2024

التوصية	حياد	التغير	8.7%
آخر سعر إغلاق	42.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	46.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.6%

الاتصالات السعودية	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	18,643	18,034	3%	19,021	2%	19,021
الدخل الإجمالي	10,395	9,620	8%	8,825	18%	10,081
الهامش الإجمالي	56%	53%		46%		53%
الدخل التشغيلي	4,410	4,074	8%	3,533	25%	4,357
صافي الدخل	4,643	4,904	(5%)	3,304	41%	3,615

(جميع الأرقام بالملين ريال)

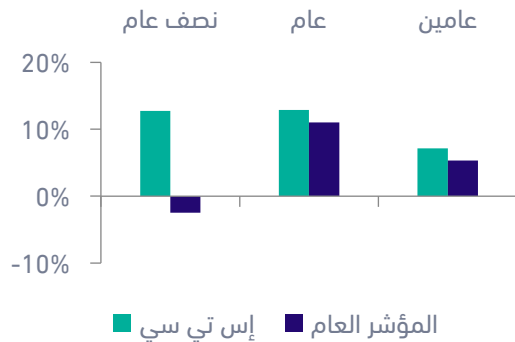
بلغت إيرادات مجموعة إس تي سي 18.6 مليار ريال، بارتفاع بنسبة 3% على أساس سنوي ولكن بانخفاض بنسبة 2% على أساس ربعي، وهو أقل قليلاً عن توقعاتنا. ويعزى الارتفاع السنوي إلى ارتفاع بنسبة 0.5% في إيرادات إس تي سي السعودية، و9.7% في إيرادات شركاتها التابعة، في حين أن الانخفاض الربعي نتج عن انخفاض بنسبة 0.2% من إس تي سي السعودية، و5.5% من شركاتها التابعة، نما عدد مشتركى الهاتف المحمول في السعودية بنسبة 7.9% على أساس سنوي و0.9% على أساس ربعي إلى 27.6 مليون مشترك، ونما عدد مشتركى الخدمات الثابتة بنسبة 2.3% على أساس سنوي و0.5% على أساس ربعي إلى 5.68 مليون مشترك. وبالنسبة للمشاركين الدوليين، كان هناك تحسن طفيف في الربعين الماضيين.

ارتفع الهامش الإجمالي لهذا الربع إلى 55.8%، وهو أعلى من الفترتين المقارنتين بسبب عكس مخصص ضريبة استقطاع بقيمة 1.5 مليار ريال مقارنة بعكس بند غير متكرر بقيمة 0.64 مليار ريال في العام الماضي، وعدم وجود أي بند في الربع الماضي. ونتيجة لذلك، بلغ الدخل الإجمالي المعلن عنه أعلى مستوى قياسي عند 10.4 مليار ريال، بزيادة قدرها 8% على أساس سنوي و18% على أساس ربعي. ارتفعت النفقات التشغيلية بنسبة 8% على أساس سنوي و13% على أساس ربعي إلى 5.99 مليار ريال، ويرجع ذلك إلى تسجيل 554 مليون ريال كمخصص ديون مشكوك في تحصيلها. بالإضافة لذلك، ارتفع الهامش التشغيلي بمقدار 106 نقطة أساس على أساس سنوي و508 نقطة أساس على أساس ربعي إلى 23.7% في هذا الربع.

بلغ صافي الدخل 4.6 مليار ريال (لينخفض 5% على أساس سنوي، ويرتفع 41% على أساس ربعي)، ليأتي أعلى من تقديراتنا البالغة 3.6 مليار ريال وتوقعات السوق البالغة 3.5 مليار ريال. ويعزى الانخفاض السنوي إلى المكاسب من بيع أرض الخبر في الربع الثالث من عام 2023، بقيمة 1.3 مليار ريال، على الرغم من مضاعفة المكاسب من العمليات الغير مستمرة بقيمة 385 مليون ريال في هذا الربع. ويعزى الارتفاع على أساس ربعي بشكل رئيسي إلى عكس ضريبة الاستقطاع إلى جانب مخصص الديون المشكوك في تحصيلها. وباستثناء جميع العمليات غير المتكررة، سيكون صافي الدخل المعدل في هذا الربع مماثلًا للعام الماضي ولكنه أقل من الربع الماضي. ونقدر انخفاض الدخل المعدل بنحو 12% على أساس ربعي. المستثمرون سعيون بسبب ارتفاع التوزيعات النقدية (عائد 4.8% بالسعر الحالي). نعدل موقفنا إلى محايد، حيث يقترب السهم من هدفنا، ونعدل سعرنا المستهدف إلى 46.00 ريال.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	46.50/35.85
القيمة السوقية (مليون ريال)	211,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	35.98%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,133,063
رمز بلومبيرغ	STCAB



■ 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 ملاحظات 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 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 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.