

نمو مستمر في الإيرادات

27 فبراير، 2022

التوصية	حياد	التغير	10.2%
آخر سعر إغلاق	113.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	125.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.7%

الاتصالات السعودية	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	16,087	15,213	6%	15,735	2%	15,958
الدخل الإجمالي	8,516	8,489	0%	8,369	2%	8,409
الهامش الإجمالي	53%	56%	53%	53%	53%	53%
الدخل التشغيلي	3,204	3,290	(3%)	3,192	0%	3,248
صافي الدخل	2,613	2,683	(3%)	2,924	(11%)	2,828

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2021، سجلت شركة الاتصالات السعودية إيرادات بـ 63.4 مليار ريال، بارتفاع نسبته 8% مقارنةً بعام 2020. في الربع الرابع، حققت شركة الاتصالات إيرادات بلغت 16.1 مليار ريال بارتفاع نسبته 6% على أساس سنوي وبنسبة 2% على أساس ربعي، لتأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 16.0 مليار ريال بشكل طفيف. كان هذا النمو مدفوعاً بالأداء القوي لجميع قطاعات الشركة بالإضافة إلى النمو في الشركات التابعة.
- حافظ الهامش الإجمالي للربع الرابع على مستواه عند 53% على الأساس الربعي، إلا أنه انخفض على الأساس السنوي بمقدار 287 نقطة أساس. استمرت شركة الاتصالات في تسجيل مستويات أقل للهامش الإجمالي الربعي خلال العام 2021 مقارنةً بالأعوام السابقة، حيث أننا نظن أنه يرجع إلى زيادة إسهام قطاع الأعمال في الإيرادات.
- استقر الدخل التشغيلي على الأساس الربعي إلا أنه انخفض بنسبة 3% على أساس سنوي خلال الربع الرابع. انكمش الهامش التشغيلي في كلاً من الأساس الربعي والسنوي بمقدار 37 نقطة أساس و171 نقطة أساس على التوالي، نتيجة لارتفاع مصروف الاستهلاك والإطفاء.
- بلغ صافي الدخل لشركة الاتصالات 11.3 مليار ريال في العام 2021، بارتفاع بنسبة 3% مقارنةً بعام 2020. وعلى الأساس الربعي بلغ صافي الدخل 2.6 مليار ريال بانخفاض نسبته 3% على أساس سنوي و11% على الأساس الربعي. خلال الربع الرابع، سجلت الشركة صافي الحصة في نتائج وانخفاض القيمة للاستثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة بحوالي 860 مليون ريال، حيث عوضت ذلك جزئياً بتسجيل صافي مكاسب أخرى بحوالي 626 مليون ريال وتسجيل صافي إيرادات أخرى بحوالي 170 مليون ريال، لينتج عن ذلك تأثير سلبي بصافي الدخل بمقدار 64 مليون ريال، نحافظ على سعرنا المستهدف عند 125.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	103.2/139.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	226,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	36.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,480,635
رمز بلومبيرغ	STC AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

الرياض المالية
riyad capital

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حباد	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 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.