

## قطاع الأعمال يقود النمو

26 أكتوبر، 2021

التوصية	حياد	التغير	4.9%
آخر سعر إغلاق	119.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	125.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.1%

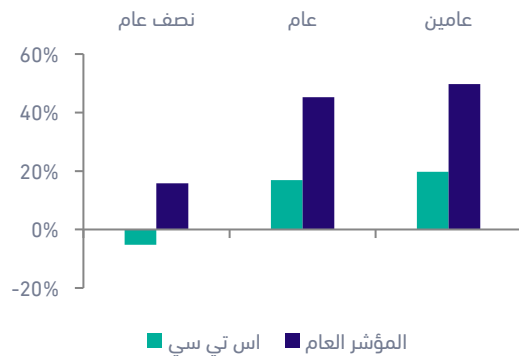
الاتصالات السعودية	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	15,735	14,881	6%	15,899	1%	15,918
الدخل الإجمالي	8,369	8,971	7%	8,352	0%	8,596
الهامش الإجمالي	53%	60%	53%	53%	54%	54%
الدخل التشغيلي	3,192	3,460	8%	3,250	2%	3,468
صافي الدخل	2,924	2,766	6%	2,821	4%	2,853

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة الاتصالات السعودية إيرادات بلغت 15.7 مليار ريال (بارتفاع نسبته 6% على أساس سنوي و بانخفاض نسبته 1% على أساس ربعي)، لتأتي بالقرب من توقعاتنا البالغة 15.9 مليار ريال. على الأساس السنوي، حيث نمت الإيرادات بشكل أساسي من نمو قطاع الأعمال والذي حقق نمو في الإيرادات نسبته 27% خلال فترة التسعة أشهر من عام 2021 مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق.
- استقر الهامش الإجمالي إلى حد ما على الأساس الربعي عند 53%، إلا أنه انكمش بمقدار 710 نقطة أساس على أساس سنوي، نتيجةً لارتفاع تكلفة الإيرادات والذي نعتقد أنه بسبب التوسع في قطاع الأعمال بحكم أن تكنولوجيا المعلومات والاتصالات تضغط أكثر على الهوامش.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 8% على أساس سنوي، على الرغم من تخفيض المصاريف الإدارية والعمومية والمصاريف البيعية والتسويقية بما يقارب الـ 419 مليون ريال. إضافةً إلى ذلك، انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 2% على الأساس الربعي والذي كان نتيجةً لارتفاع المصاريف التشغيلية بما يقارب الـ 75 مليون ريال.
- سجلت شركة الاتصالات السعودية صافي دخل بلغ 2.92 مليار ريال، لتأتي متماشيةً مع توقعاتنا البالغة 2.85 مليار ريال. ليرتفع بنسبة 6% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعي. بلغت المصاريف الأخرى ما مقداره 28 مليون ريال للربع، مقارنةً بـ 338 في الربع الثالث من عام 2020، وذلك نتيجةً لتسجيل الشركة صافي المكاسب أخرى بمقدار 195 مليون ريال للربع الثالث من عام 2021. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 125.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	99.4/139.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	238,400
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	23.84%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	698,287
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	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](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.