



شركة الاتصالات السعودية (اس تي سي)

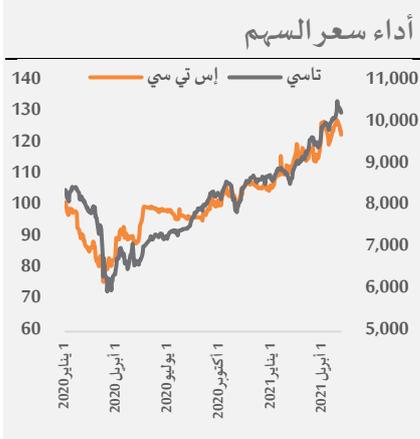
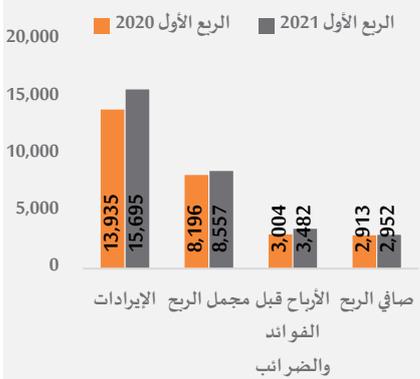
نتائج تشغيلية قوية، ونمو متواضع لصافي الربح.

06 مايو 2021

التوصية	الحياذ
التوصية السابقة	الحياذ
سعر السهم (2021-05-05)	123.0 ريال
السعر المستهدف (52 أسبوع)	121.4 ريال
التغير المتوقع في السعر	-1.3%
التوافق الشرعي	متوافق

أهم النسب المالية	الربع الأول 2021	الربع الرابع 2020	الربع الأول 2020
نمو المبيعات	3.1%	2.3%	5.1%
هامش مجمل الربح	54.5%	55.5%	58.8%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب	22.2%	21.1%	21.6%
هامش صافي الربح	19.1%	17.2%	21.2%

أهم النتائج المالية (الربع الأول 2021)



سجلت شركة الاتصالات السعودية (اس تي سي) نمواً قويا في الأرباح قبل الفوائد والضرائب بنسبة 12.6% و 15.9% على التوالي، وذلك بفضل نمو الإيرادات مزدوج الرقم المقترن بكفاءة التكلفة. ومع ذلك، كان نمو صافي الربح ضعيفا مقارنة بأرقامه المرتفعة والمحققة خلال الربع الأول لعام 2020. وما زلنا إيجابيين بشأن آفاق النمو المستقبلية للشركة، لكننا نحافظ على توصيتنا الحيادية لأننا نعتقد أن الإيجابيات متضمنة حاليا في سعر السهم بالفعل. ونحافظ على توصيتنا بالحياد لاس تي سي مع سعر مستهدف لمدة 52 أسبوعا يبلغ 121.4 ريال للسهم الواحد.

قفزت إيرادات شركة الاتصالات السعودية (اس تي سي) بنسبة 12.6% على أساس سنوي و 3.1% على أساس فصلي إلى 15.7 مليار ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2021 بفضل النمو في قاعدة مشتركي النطاق العريض والنفاذ اللاسلكي الثابت بنسبة 10.1%، وقاعدة الألياف البصرية للمنزلة بنسبة 26%، وإيرادات البيانات بنسبة 4.5%، بينما ارتفعت إيرادات قطاع الأعمال أيضا بنسبة 33.4% على أساس سنوي وفقا لما أعلنته إدارة الشركة. وقد نمت إيرادات الاتصالات بنسبة 9.0% على أساس سنوي و 0.2% على أساس فصلي، في حين سجلت شركة قنوات شركة الاتصالات السعودية والقطاعات التشغيلية الأخرى نموا بنسبة 14.8% و 14.2% على التوالي. وكما وصلت إيرادات قطاع الاتصالات الأساسية تسجيل نمو فوق المتوسط على الرغم من القاعدة المرتفعة المحققة خلال عام 2020.

ارتفع مجمل الربح بنسبة 4.4% على أساس سنوي و 1.3% على أساس فصلي إلى 8.6 مليار ريال سعودي، بينما تقلصت هامش مجمل الربح إلى 54.5% مقابل 58.8% خلال الربع الأول لعام 2020 و 55.5% خلال الربع الرابع لعام 2020. وخسر هامش قطاع الاتصالات السعودية 200 نقطة أساس مقارنة بالربع الأول لعام 2020، ليصل إلى 61% مقابل 63% خلال الربع الأول لعام 2020.

وقفزت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 15.9% على أساس سنوي و 8.6% على أساس فصلي إلى 3.5 مليار ريال سعودي بفضل الكفاءة الكبيرة للتحكم بالتكاليف حيث انخفضت المصاريف العمومية والادارية بنسبة 2.2% على أساس سنوي. توسع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب ارتفاعا إلى 22.2% مقابل 21.6% خلال الربع الأول لعام 2020.

لم يتمكن نمو الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب المكون من رقيمين في ظهور أثره بالكامل على صافي الربح، الذي نما بنسبة 1.4% فقط على أساس سنوي ليصل إلى 2.9 مليار ريال سعودي بسبب القاعدة المرتفعة المكونة خلال الربع الأول لعام 2020، حيث سجلت الأرباح غير التشغيلية مكاسب بلغت 496 مليون ريال سعودي من بيع "شركة كريم" مقارنة بنفس الربع من العام الماضي. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 19.1% خلال الربع الأول لعام 2021 مقابل 21.2% خلال الربع الأول لعام 2020 ولكنها تحسنت من 17.2% خلال الربع الرابع لعام 2020.

خلال هذا الربع، أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن توزيع أرباح خاصة إضافية بقيمة 1.0 ريال سعودي لكل سهم عن العام المالي 2020، وبذلك يصل إجمالي الأرباح الموزعة للسهم عن العام المالي 2020 إلى 5.0 ريال سعودي لكل سهم. وتماشيا مع سياسة توزيع الأرباح المعلنة مسبقا، فقد أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن توزيع 1.0 ريال سعودي للسهم عن الربع الأول لعام 2021، وهو ما يمثل عائدا (سنويا) بنسبة 3.15% ونسبة التوزيعات المدفوعة من الأرباح 67.6%.

ولقد قمنا بتقييم شركة الاتصالات السعودية بناء على أسس خصم التدفقات النقدية وطريقة توزيعات الأرباح وكذا مكررات الربحية، ومحققين أسعارها مستهدفة قدرها 124.8 و 98.0 و 134.8 ريال سعودي على التوالي. من المتوقع أن يستمر قطاع الاتصالات في شركة الاتصالات السعودية في الاستفادة من استثمارات شركة الاتصالات السعودية الضخمة في شبكات الجيل الخامس والألياف الضوئية، خاصة وسط زيادة الطلب من قطاع المنازل وسط تفشي فيروس كورونا. وتظل الآفاق طويلة الأجل واعدة حيث تنضج القطاعات غير الأساسية وتتحول إلى الربحية مع عودة حجم النفقات الرأسمالية المطلوبة للمعدلات الطبيعية. ما زلنا إيجابيين بشأن آفاق نمو الشركة، لكننا نحافظ على توصيتنا الحيادية لأننا نعتقد أن الإيجابيات متضمنة حاليا في سعر السهم بالفعل.

دليل التقييمات

شراء	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.
زيادة المراكز	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
الحياد	ستظل القيمة في نطاق (ارتفاع\انخفاض بنسبة 10%) خلال فترة 52 أسبوعاً.
تخفيض المراكز	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
بيع	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.

إتقان كابيتال

شركة إتقان كابيتال، مركز الزهراء التجاري، شارع أحمد العطاس،

صندوق بريد 8021 جدة 21482. المملكة العربية السعودية.

رقم الفاكس: +966122638789

رقم الهاتف: +966122638787

info@itqancapital.com

www.itqancapital.com

الإفصاح وإخلاء المسؤولية

أعدت شركة إتقان كابيتال هذا البحث ("إتقان كابيتال") السعودية. تم إعداد هذا التقرير للاستخدام العام من قبل عملاء إتقان كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعه أو إرساله أو الإفصاح عنه، سواء بالكامل أو جزئياً، بأي شكل أو طريقة دون الموافقة الكتابية الصريحة من إتقان كابيتال. ويعد استلامك ومراجعتك لهذا البحث بمثابة موافقتك على عدم إعادة التوزيع أو النشر أو الإفصاح للأخريين عن المحتوى والأراء والمعلومات والاستنتاجات الواردة في هذا التقرير قبل إفصاح شركة إتقان عن هذه المعلومات للجمهور العام. وتم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة إتقان كابيتال أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمناً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة إتقان تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. فيوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي مُعبر عنه بهذا التقرير عرضاً أو دعوة لتقديم عرض ببيع أو شراء أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس من المقصود بهذا البحث إعطاء أي نصائح استثمارية شخصية ولا يؤخذ في الاعتبار أي أهداف استثمارية معينة خاصة بأية مؤسسة مالية أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص بعينه يستلم هذا التقرير. وعلى المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بصدد ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمارات أخرى أو استراتيجيات الاستثمار الواردة أو الموصى بها في هذا التقرير ويجب عليهم معرفة أنه قد لا تتحقق أي توقعات مستقبلية أدلى بها ضمن هذا التقرير. ويجب على المستثمرين معرفة أنه قد تتقلب قيمة الدخل المحقق من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، وقد يرتفع أو ينخفض سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ومن الممكن أن تؤثر تقلبات سعر الصرف سلباً على قيمة أو سعر أو الدخل المحقق من بعض الاستثمارات، وبناءً على ذلك، يمكن أن يستلم المستثمرون عائداً استثمارياً أقل من المبلغ المستثمر. قد يكون لشركة إتقان كابيتال أو مديرها أو واحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (بما يشمل محللو البحث) منفعة مالية في الأوراق المالية الخاصة بالشركات المصدرة أو الاستثمارات المتعلقة بذلك، بما يشمل المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود المستقبلية أو الخيارات أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الأخرى. كما يجوز لشركة إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة من وقت لآخر أداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأية شركة واردة في هذا التقرير. لن تكون إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة أو موظفيها مسؤولين عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو تبعية قد ينتج عن أي استخدام، مباشر أو غير مباشر، للمعلومات الواردة في هذا التقرير. كما قد يخضع هذا البحث وأي توصيات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل إتقان كابيتال أية مسؤولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة. هذا البحث ليس موجهاً إلى أو مخصصاً للتوزيع على أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو مقيماً أو يقع في أي مكان أو ولاية أو بلد أو أية ولاية قضائية أجنبية يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو التوفر أو الاستخدام مخالفاً للقانون أو سيضر بإتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة إلى أي متطلبات تسجيل أو ترخيص ضمن تلك الولاية القضائية.

إتقان كابيتال هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم 07058-37 وسجل تجاري رقم 4030167335