



## زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٢٤,٠
التغير في السعر*	%١٩,٠

المصدر: تداول \* السعر كما في ١٤ أغسطس ٢٠٢٢

## أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع
الإيرادات	٥٨,٩٥٣	٦٣,٤١٧	٦٨,١٣٨	٧٠,٩٣١
نسبة النمو %	%٨,٤	%٧,٦	%٧,٤	%٤,١
صافي الربح	١٠,٩٩٥	١١,٣١١	١١,٨٦٧	١٣,٢٥٢
نسبة النمو %	%٢,١	%٢,٩	%٤,٩	%١١,٧
ربح السهم	٥,٥٠	٥,٦٦	٥,٩٣	٦,٦٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع
هامش الإجمالي	%٥٧,٦	%٥٣,٣	%٥٣,٩	%٥٤,٠
هامش صافي الربح	%١٨,٧	%١٧,٨	%١٧,٤	%١٨,٧
مكرر الربحية (مرة)	١٩,٣	١٩,٩	١٧,٦	١٥,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٢	٣,١	٢,٧	٢,٦
EV/EBITDA (مرة)	٩,٦	٩,٨	٨,٥	٨,٣
عائد توزيع الأرباح	%٤,٧	%٣,٦	%٣,٨	%٣,٨

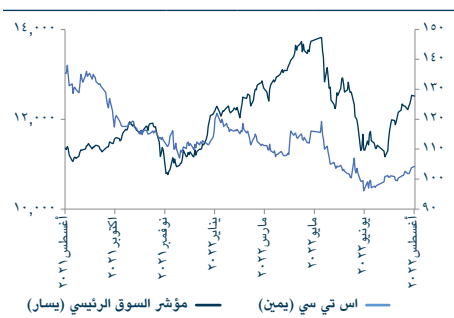
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢٠٨,٤
الأداء السعري منذ بداية العام	%٧,٣-
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٩٥,٢ / ١٣٨,٦
الأسهم القائمة (مليار)	٢,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

ارتفع صافي ربح شركة الاتصالات السعودية "إس تي سي" للربع الثاني ٢٠٢٢ بنسبة ٠,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق بينما انخفض عن الربع السابق بنسبة ٦,٥٪ ليصل إلى ٢,٨٤ مليار ريال سعودي، حيث جاء أقل من توقعاتنا و من متوسط التوقعات ٣,١١ و ٣,٠٦ مليار ريال سعودي، على التوالي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة التأثير غير المتكرر لمخصص انخفاض في القيمة مقابل الاستثمار في مجموعة "بيناريانج جي إس إم القابضة" بقيمة ٢٩٨ مليون ريال سعودي، والذي قابله ارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٥٪ إلى ١٦,٩٤ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٧,٠١ مليار ريال سعودي. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ١٢٤,٠ ريال سعودي.

ارتفع صافي ربح شركة "إس تي سي" خلال الربع بنسبة ٠,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢,٨٤ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات عند ٣,١١ و ٣,٠٦ مليار ريال سعودي، على التوالي، كان معظم الفارق في صافي الربح عن توقعاتنا نتيجة مخصص انخفاض القيمة مقابل الاستثمار في مجموعة بيناريانج جي إس إم القابضة بمبلغ ٢٩٨ مليون ريال سعودي. سجلت الشركة مخصص انخفاض القيمة بسبب تراجع ظروف التشغيل في السوق المالي و انخفاض سعر السهم لحد استثماراتها الرئيسية. بلغت القيمة الإجمالية للمخصص مقابل هذا الاستثمار ٥٣٧ مليون ريال سعودي في النصف الأول ٢٠٢٢. مع ذلك، أدى تحسن هامش إجمالي الربح إلى تخفيف تأثير مخصص انخفاض القيمة. جاء الانخفاض في صافي الربح عن الربع السابق نتيجة تراجع الإيرادات بشكل طفيف وارتفاع النفقات التشغيلية وارتفاع مخصصات إطفاء الاستثمارات.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٥٪ إلى ١٦,٩٤ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٧,٠١ مليار ريال سعودي. جاء نمو الإيرادات بدعم من واستمرار قوة أداء قطاع الشركات في ظل الطلب المستمر على التحول الرقمي، وكذلك في ظل الدعم من نمو قطاعي الأعمال و الأفراد. ارتفع النمو في قطاع الأفراد من خلال زيادة عدد مشتركي نقاط الاتصالات اللاسلكية بنسبة ٣,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق و مشتركري الألياف البصرية بنسبة ١٣,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت الإيرادات المحلية والدولية في قطاع الأعمال.

ارتفع هامش إجمالي الربح بنسبة ٩,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٩,١٧ مليار ريال سعودي، بالإضافة لنمو الإيرادات فإن هامش إجمالي الربح ارتفع بمقدار ١٦٣ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥٤,٢٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٢,٦٪. تحسن هامش إجمالي الربح عن الربع السابق بمقدار ٣١ نقطة أساس. من المرجح ان تدعم المساهمة الكبيرة للشركة الأم في نمو الإيرادات مقارنة بالشركات التابعة منخفضة الهوامش هامش إجمالي الربح خلال الربع.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٥٪ إلى ٣,٧٢ مليار ريال سعودي (مقابل توقعاتنا البالغة ٣,٦٧ مليار ريال سعودي)، بدعم من نمو إجمالي الربح ونمو طفيف في النفقات التشغيلية بنسبة ٦,٩٪. اتسع الهامش التشغيلي خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ٢٢,٠٪ من ٢٠,٤٪ في الربع الثاني ٢٠٢١، أعلى من توقعاتنا بهامش ٢١,٦٪.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** تأثرت نتائج الشركة للربع الثاني ٢٠٢٢ سلباً نتيجة المخصص لمرة واحدة نعتقد أنه توجد احتمالية للمزيد من المخصصات مقابل إعادة تقييم استثمارات الشركة في المشاريع المشتركة والزميلة (تبلغ قيمة الاستثمارات ٥,٣ مليار ريال سعودي كما في يونيو ٢٠٢٢)، نتيجة تأثير ارتفاع أسعار الفائدة، وكذلك نفترض مخصصات بنحو ٢٠٠ مليون ريال سعودي في النصف الثاني ٢٠٢٢. مع ذلك، لا يزال الأداء التشغيلي للشركة قوي و جاء بالتوافق مع توقعاتنا إلى حد كبير. سجلت الشركة تحسن في هامش إجمالي الربح، حيث نعتقد أنه كان نتيجة زيادة النمو من شركة "إس تي سي" الأم مقارنة بالشركات التابعة منخفضة الهوامش. ولكن يجب معرفة إذا كان مستوى الهامش هذا مستدام، حيث إن معظم الشركات التابعة للشركة لا تزال في مرحلة النمو. من المرجح ان يدعم استمرار القوة في قطاع الشركات وتوسيع قاعدة المشتركين في قطاع الأفراد نمو عائدات الشركة في الأرباح القادمة. مع ذلك، يشكل ارتفاع الالزام المدينة الحكومية في المركز المالي (٢٨,٣ مليار ريال سعودي في يونيو ٢٠٢٢، ارتفاع من ٢١,٦ مليار ريال سعودي في ديسمبر ٢٠٢١) أحد المخاطر الرئيسية للشركة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ١٢٤,٠ ريال سعودي.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٥,٨٩٩	١٦,٩٩١	١٦,٩٣٩	%٦,٥	%٠,٣-	%٠,٤-
إجمالي الربح	٨,٣٥٢	٩,١٥٠	٩,١٧٤	%٩,٨	%٠,٣	%٢,٥
إجمالي الهامش	%٥٢,٥	%٥٣,٩	%٥٤,٢	-	-	-
EBIT	٣,٢٥٠	٣,٨٢٤	٣,٧٢٠	%١٤,٥	%٢,٧-	%١,٤
صافي الربح	٢,٨٢١	٣,٠٣٥	٢,٨٣٧	%٠,٦	%٦,٥-	%٨,٨-
ربح السهم	١,٤١	١,٥٢	١,٤٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال \* ع/ذ: غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩