

صافي الدخل يشهد نموًا جيدًا

12 مايو، 2024

التوصية	شراء	التغير	22.2%
آخر سعر إغلاق	38.45 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	47.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	26.4%

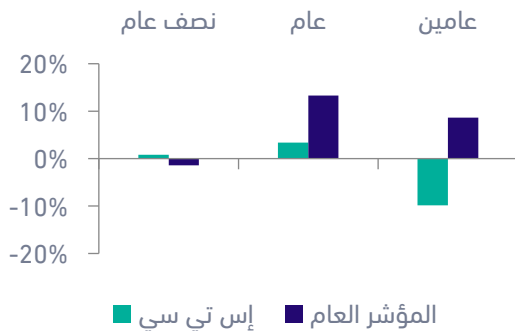
الاتصالات السعودية	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	19,100	18,179	5%	17,724	8%	19,088
الدخل الإجمالي	9,386	9,234	2%	8,928	5%	9,667
الهامش الإجمالي	49%	51%		50%		51%
الدخل التشغيلي	3,856	3,731	3%	2,851	35%	3,775
صافي الدخل	3,286	3,109	6%	2,274	45%	3,141

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت إيرادات شركة الاتصالات السعودية (stc) خلال الربع الأول 19.1 مليار ريال، بزيادة 5% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي، وذلك تماشيًا مع توقعاتنا البالغة 19.1 مليار ريال. شهدت جميع القطاعات نموًا سنويًا، مدفوعًا بارتفاع stc محليًا بنسبة 1.2% في كل من وحدات العملاء ووحدات النواقل والمشغلين. ارتفع عدد مشتركى الهاتف المحمول بنسبة 10.4% ليصل إلى 26.9 مليون مشترك، معظمهم من مشتركى الدفع المسبق، ومشتركى الخدمات الثابتة بنسبة 2.2%، في حين ظل عدد المشتركين الدوليين ثابتًا. وربعيًا، تجدر الإشارة إلى أن شركة Channels أظهرت ارتفاع كبير بنسبة 20.6% (أو 709 مليون ريال) مما قاد النمو.
- تقلص الهامش الإجمالي في هذا الربع إلى 49%، أي أقل من الربع السابق والمماثل وتقديرًا، متأثرًا على الأرجح بالمزيد من مساهمة الشركات التابعة. ظلت النفقات التشغيلية ثابتة على أساس سنوي ولكنها انخفضت بنسبة 10% على أساس ربعي. ونتيجة لذلك، ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 35% على أساس ربعي وحقق هامش تشغيلي بنسبة 20% مقابل 16% في الربع الرابع من 2023، كما كان متوقعًا.
- أعلنت شركة stc عن بيع 51% من أسهم شركة توال لصندوق الاستثمارات العامة، ومن المرجح أن تحصل على 8.7 مليار ريال خلال عام 2024 ليتم استخدامها لأغراض النمو. وسننشر تقريرًا موجزًا عن هذه الصفقة قريبًا.
- بلغ صافي الدخل 3.3 مليار ريال (بارتفاع 6% على أساس سنوي، و45% على أساس ربعي)، وهو أعلى قليلًا من توقعات السوق البالغة 3.0 مليار ريال وأقرب إلى تقديراتنا البالغة 3.1 مليار ريال. وساعد انخفاض الزكاة على تعويض انكماش الهامش الإجمالي. تعود الزيادة الكبيرة على الأساس الربعي في صافي الدخل بشكل أساسي إلى انخفاض النفقات التشغيلية بنسبة 10% على ربعيًا. يأتي الانحراف الطفيف في صافي الدخل عن توقعاتنا بسبب صافي البنود الأخرى الأقل من المتوقع. نحافظ على السعر المستهدف عند 47.00 ريال للسهم، ولكننا قمنا برفع توصيتنا للشراء بسبب ضعف أداء السهم مؤخرًا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	46.00/35.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	192,250
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	36.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,694,281
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.