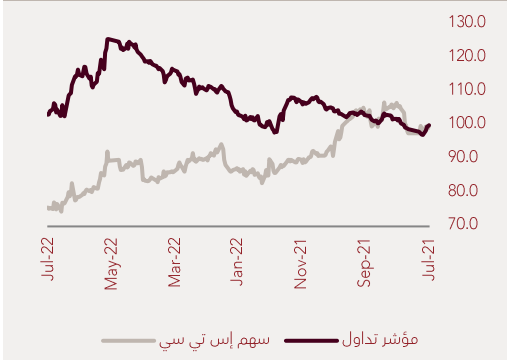


6 يوليو 2022

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	97.7
السعر المستهدف (ريال)	123.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	25.9%

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبيرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	195.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	138.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	95.2
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليار)	2.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	36.0%

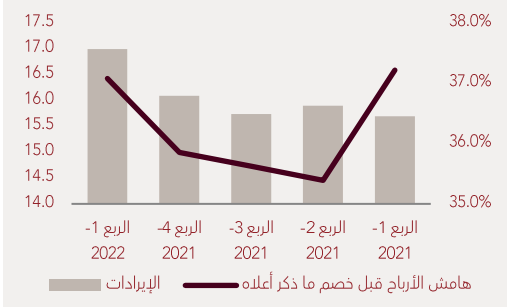
سهم شركة إس تي سي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(4.0%)	6.3%
6 أشهر	(13.4%)	(12.4%)
12 شهر	(24.4%)	(27.5%)

الملك الرئيسيين
صندوق الاستثمارات العامة 64.0%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبيرغ، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال،
سجلت البيانات في 5 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

تحسن الأداء في جميع القطاعات يعزز من قيمة إجمالي الإيرادات

ازدادت إيرادات شركة الاتصالات السعودية (إس تي سي) بنسبة 8.3% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2022 إلى 17.0 مليار ريال، ويعزى ذلك إلى مساهمة قوية من الإيرادات المحصلة من وحدات الأعمال التجارية المرتبطة بالمستهلكين، وتجارة الجملة، والمشروعات التابعة للشركة خلال الربع السنوي المشار إليه. كما وازداد إجمالي الأرباح بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 9.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن رغم ذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 67 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 53.9% خلال الربع السنوي، وذلك بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات بوتيرة أسرع من نمو إجمالي الإيرادات (بنسبة وصلت إلى 9.8% على أساس سنوي إلى 7.8 مليار ريال). ولكن على الرغم من ارتفاع مصاريف البيع والتسويق، والنفقات العامة والإدارية إلا أن الربح التشغيلي ازداد بنسبة 9.8% على أساس سنوي إلى 3.8 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ونتيجة لذلك شهد هامش الربح التشغيلي تحسناً بمعدل 32 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 22.5% في الربع الأول من عام 2022. وأدى ارتفاع دخل العمولات وانخفاض المخصصات الزكاة إلى تعويض الزيادة في رسوم التمويل والخسائر من الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية، وهو ما أدى إلى زيادة في صافي الأرباح بنسبة 2.8% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. ولكن رغم ذلك تقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 95 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 17.9% في الربع الأول من عام 2022.

وسجلت إس تي سي تحسناً في الأداء خلال الربع الأول من عام 2022، وذلك عقب انتعاش في إجمالي إيراداتها بنسبة 8.3% على أساس سنوي، ودخلها الصافي بعد خصم الضريبة بنسبة 2.8% على أساس سنوي. والجدير بالذكر أن نمو إجمالي الإيرادات يعزى في تحسن الأداء في وحدات الأعمال التجارية المرتبطة بالمستهلكين بنسبة 5.9% على أساس سنوي، وتجارة الجملة بنسبة 7.8% على أساس سنوي، والمشروعات بنسبة 16.3% على أساس سنوي. وينسب ارتفاع الإيرادات في وحدة الأعمال التجارية الخاصة بالمستهلكين إلى ازدياد أعداد المشتركين في قاعدة الألياف البصرية الموصولة إلى المنازل السكنية، وقاعدة الاتصال اللاسلكي الثابت، وقاعدة خطوط الاتصالات الفعالة بنسب 4.4% على أساس سنوي، و3.8% على أساس سنوي، و4.6% على أساس سنوي على التوالي. كما وازدادت إيرادات الشركة من الاتصالات بنسبة 9.2% على أساس سنوي إلى 12.3 مليار ريال، حيث ارتفعت من شركة حلول بنسبة 29.6% على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال، ومن قطاعات تشغيلية أخرى بنسبة 12.4% على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور. خلال الربع الأول من عام 2022، نشرت الشركة 6,709 برج من شبكات الجيل الخامس في جميع أنحاء المملكة العربية السعودية. تجدر الإشارة هنا إلى أن الأنظمة الصارمة والمنافسة الشديدة في قطاع الاتصالات قد تؤدي إلى وضع الكثير من التحديات أمام الشركة. ولكن مجلس إدارة إس تي سي أعلن مؤجداً عن توصيته بزيادة رأس مال الشركة بنسبة 150% عن طريق توزيع أسهم مجانية من أجل تحقيق استراتيجيات الشركة في التوسع والنمو، وضمان حصول حملة الأسهم على أقصى قدر ممكن من إجمالي العائدات. وبالإضافة إلى ذلك، ستمكن الشركة من متابعة الاستثمار في فرص نمو جديدة في الأسواق المحلية والدولية بفضل ميزانيتها العمومية جيدة. وبناءً على ما سبق ذكره، فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- ازدادت إيرادات شركة إس تي سي بنسبة 8.3% على أساس سنوي إلى 17.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من جميع القطاعات خلال الربع السنوي المشار إليه.
- على الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 9.8% على أساس سنوي، إلا أن إجمالي أرباح الشركة ارتفع بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 9.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022.
- ولكن رغم ذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 53.9% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 54.5% في الربع الأول من عام 2021.
- ازداد الدخل التشغيلي بنسبة 9.8% على أساس سنوي إلى 3.8 مليار ريال، وذلك على الرغم من ارتفاع نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية خلال الربع السنوي المذكور. ونتيجة لذلك تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 22.5%، مقابل 22.2% في الربع الأول من عام 2021.
- أدى ارتفاع دخل العمولات وانخفاض المخصصات لنفقات الزكاة إلى زيادة في صافي دخل الشركة بنسبة 2.8% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن هامش صافي الدخل انخفض إلى 17.9%، بعد أن كان 18.8% في الربع الأول من عام 2021.
- سجلت الشركة قيمة ربحية السهم عند 1.52 ريال في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 1.48 ريال في الربع الأول من عام 2021.
- يوصى مجلس إدارة إس تي سي بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% للربع الأول من السنة المالية 2022، بقيمة 1 ريال للسهم الواحد، بإجمالي مبلغ يصل إلى 2 مليار ريال.
- في 12 من شهر يونيو، أوصى مجلس إدارة شركة إس تي سي بزيادة رأسمال الشركة بنسبة 150% من خلال توزيع أسهم مجانية، لتحصل بذلك الشركة على رسملة بقيمة 30 مليار ريال من الأرباح المحتجزة.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 123.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا في "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	16,991	15,695	8.3%	67,145	63,417	5.9%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	9,150	8,557	6.9%	35,915	33,794	6.3%
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	6,300	5,841	7.8%	24,519	22,841	7.3%
صافي الأرباح (مليون ريال)	3,035	2,952	2.8%	12,140	11,311	7.3%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	1.52	1.48	2.8%	6.07	5.66	7.3%
هامش إجمالي الأرباح (%)	53.9%	54.5%	(0.7%)	53.5%	53.3%	0.2%
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	37.1%	37.2%	(0.1%)	36.5%	36.0%	0.5%
هامش صافي الأرباح (%)	17.9%	18.8%	(0.9%)	18.1%	17.8%	0.2%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المطلون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: addingvalue@yaqeen.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابيتال اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابيتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضمانة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان الظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.