

## ■ نمو صحي واتساع في الهوامش

25 يوليو، 2024

التوصية	شراء	التغير	20.2%
آخر سعر إغلاق	39.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	47.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	24.3%

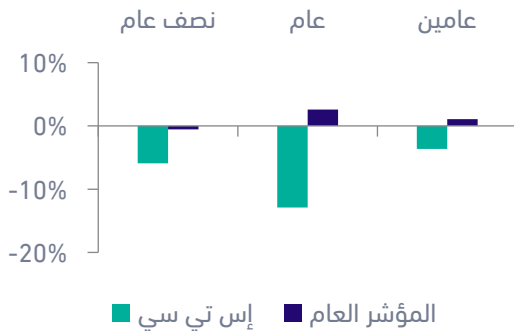
الاتصالات السعودية	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	19,155	18,327	5%	19,100	0%	19,243
الدخل الإجمالي	9,571	9,015	6%	9,386	2%	9,429
الهامش الإجمالي	50%	49%	49%	49%	49%	49%
الدخل التشغيلي	3,885	3,281	18%	3,856	1%	3,638
صافي الدخل	3,304	3,008	10%	3,286	1%	3,151

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت مجموعة إس تي سي عن إيرادات قياسية بلغت 19.2 مليار ريال، مما يمثل ارتفاعاً قوياً بنسبة 4.5% على أساس سنوي و0.3% على أساس ربعي، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا. شهدت معظم الشركات التابعة نمواً على أساس سنوي، ولا سيما إس تي سي السعودية، بزيادة طفيفة قدرها 0.1% (بارتفاع 162 مليون ريال)، مدفوعة بارتفاع 5.3% في إيرادات وحدة العملاء، مما عوض الانخفاض في إيرادات قطاع الأعمال. كما أظهرت شركة توال ارتفاعاً ملحوظاً بنسبة 20% (بارتفاع 127 مليون ريال). ارتفع عدد مشتركى الهاتف المحمول في إس تي سي السعودية بنسبة 9.7% ليصلوا إلى 27.4 مليون مشترك، معظمهم من مشتركى الدفع المسبق. وارتفع عدد مشتركى الخدمات الثابتة بنسبة 2.5%، في حين انخفض عدد المشتركين في الكويت والبحرين بنسبة 3.7% ليصلوا إلى 3.2 مليون. وعلى أساس ربعي، قادت إس تي سي السعودية أيضاً الزيادة الهامشية بنسبة 0.3% على أساس ربعي، مما عوض الانخفاض في أداء شركة "تشانلر" بنسبة 7.3%.
- فيما يتعلق بأداء نصف العام، شهدت المجموعة نمواً سنوياً عبر جميع المؤشرات، حيث أظهرت نمواً في إيرادات جميع القطاعات. وقد أدى ذلك إلى زيادة بنسبة 7.8% في صافي الدخل ونمو مذهل بنسبة 49.8% في التدفق النقدي التشغيلي.
- أظهرت هوامش الربحية في الربع الثاني من عام 2024 تحسناً على مستوى المجموعة على أساس سنوي وربعي، مدعومة باستراتيجية المجموعة وبرنامج تحسين الكفاءة التشغيلية الشامل. توسع هامش الربح الإجمالي إلى 50.0% مقابل 49.1% و49.8% المسجلة في الربعين السابق والمماثل على التوالي. ارتفع الهامش التشغيلي بشكل ملحوظ بمقدار 238 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 20.3% في الربع الثاني.
- بلغ صافي الدخل 3.3 مليار ريال (بارتفاع 10% على أساس سنوي، و1% على أساس ربعي)، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 3.2 مليار ريال، على الرغم من ارتفاع تكلفة التمويل بسبب زيادة الرافعة المالية ونفقات التقاعد الإضافية. يعتبر عائد التوزيعات الحالي البالغ 4.1% جذاباً للمستثمرين، مع إمكانية لتوزيع أرباح أعلى بحلول نهاية العام، نحافظ على توصيتنا بالشراء، وسعرنا المستهدف 47.00 ريال للسهم.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	45.95/35.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	195,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	35.98%
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](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 مسووبي 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.