



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٣٠,٠
التغير في السعر*	٪١٢,١

المصدر: تداول * السعر كما في ٨ مايو ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢
الإيرادات	٥٨,٩٥٢	٦٣,٤١٧	٦٧,١٧٤
نسبة النمو %	٪٨,٤	٪٧,٦	٪٥,٩
صافي الدخل	١٠,٩٩٥	١١,٣١١	١٢,٠٤٠
نسبة النمو %	٪٣,١	٪٢,٩	٪٦,٤
ربح السهم	٥,٥٠	٥,٦٦	٦,٠٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢
هامش إجمالي الربح	٪٥٧,٦	٪٥٣,٣	٪٥٣,٠
هامش صافي الربح	٪١٨,٧	٪١٧,٨	٪١٧,٩
مكرر الربحية (مرة)	١٩,٣	١٩,٩	١٩,٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٢	٣,١	٣,١
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	٩,٦	٩,٨	٩,٨
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	٪٤,٧	٪٣,٦	٪٣,٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢٣٢,٠
الأداء السعري منذ بداية العام	٪٣,٢
٥٢ أسبوع (الأعلى)/(الأدنى)	١٠٣,٢ / ١٣٩,٨
الأسم القائمة (مليار)	٢,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جانسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljazaracapital.com.sa

ارتفع صافي ربح شركة "إس تي سي" للربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨٪ إلى ٣,٠٤ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا وأعلى من متوسط التوقعات ٢,٩٦ و ٢,٩٥ مليار ريال سعودي، على التوالي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج من ارتفاع الإيرادات وإجمالي الربح وتحسن الهامش التشغيلي، تم مقابلة ذلك جزئياً من خلال مخصصات استثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة. ارتفعت الإيرادات خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٣٪ إلى ١٧,٠ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦,٥ مليار ريال سعودي. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٣٠,٠ ريال سعودي.

ارتفع صافي ربح شركة "إس تي سي" خلال الربع محل المراجعة بنسبة ٢,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣,٠٤ مليار ريال سعودي، متفوقاً بذلك على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات عند ٢,٩٦ و ٢,٩٥ مليار ريال سعودي، على التوالي، حيث جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من ارتفاع الإيرادات وإجمالي الربح عن المتوقع مع تحسن هوامش التشغيل. كان نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من ارتفاع الإيرادات وتحسن الهامش التشغيلي مقابل مخصصات إطفاء استثمارات في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة. بلغت مخصصات إعادة تقييم الاستثمارات ما يقارب ٢٢٩ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢ مقابل ارباح بقيمة ٢٢ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٣٪ إلى ١٧,٠ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦,٥ مليار ريال سعودي، ارتفعت الإيرادات نتيجة الأداء القوي في قطاع الأعمال والذي سجل نمواً بمعدل ١٦,٣٪ بدعم من قوة الطلب لدى القطاعين العام والخاص. إضافة إلى ذلك، ارتفعت إيرادات قطاع الأفراد بنسبة ٥,٩٪، حيث ازداد عدد اشتراكات الاتصالات اللاسلكية الثابتة وخدمة الألياف البصرية خلال الربع بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق بنسب ٨,٣٪ و ٤,٤٪ على التوالي. حققت إيرادات قطاع النواقل والمشغلين ارتفاعاً خلال نفس فترة المقارنة بمعدل ٧,٨٪ نتيجة للقفزة في إيرادات العمليات الدولية بنسبة ٢٠,٦٪.

ارتفع إجمالي الربح خلال الربع بمعدل ٦,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٩,٢ مليار ريال سعودي، حيث انحسر تأثير نمو الإيرادات بسبب الزيادة في تكلفة الإيرادات خلال نفس فترة المقارنة بنسبة ٩,٨٪ لتصل إلى ٧,٨ مليار ريال سعودي. نتيجة لذلك، انكمش هامش إجمالي الربح بمقدار ٦٧ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥٣,٩٪، أعلى من توقعاتنا بهامش ٥٢,٩٪. تحسن هامش إجمالي الربح عن الربع السابق بمقدار ٩١ نقطة أساس.

سجل الربح التشغيلي نمواً للربع بمعدل ٩,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣,٨ مليار ريال سعودي، بينما ارتفعت المصروفات التشغيلية بنحو ٤,٩٪ فقط. اتسع الهامش التشغيلي خلال الربع الأول ٢٠٢٢ إلى ٢٢,٥٪ من ٢٢,٢٪ في الربع الأول ٢٠٢١، أعلى من توقعاتنا بهامش ٢,٨٪. من المرجح أن يدعم التحكم بالتكاليف التشغيلية، خاصة مصاريف البيع والتسويق، هامش الربح التشغيلي بالإضافة إلى تحسن هامش إجمالي الربح.

نظرة الجزيرة كابيتال: تفوقت نتائج شركة "إس تي سي" للربع الأول ٢٠٢٢ على توقعاتنا، حيث سجلت أداء تشغيلي قوي خلال الربع. نتيجة استمرار قوة أداء قطاع الأعمال واتساع قاعدة الاشتراكات. كان قرار الشركة للاستثمار في التقنيات الحديثة قراراً صائباً، حيث ستمكن من تعزيز مكانتها كمزود متكامل لتقنيات المعلومات والاتصالات في المنطقة، إضافة إلى ذلك، تساعد قوة المركز المالي لشركة "إس تي سي" مع مستوى الرافعة المالية المنخفض والرصيد النقدي الكافي على مواصلة الاستثمار في فرص النمو المستقبلية، لكن يشكل ارتفاع الذمم المدينة الحكومية في المركز المالي (٢١,٦ مليار ريال سعودي في ديسمبر ٢٠٢١) مصدراً للقلق. أيضاً، بالنظر إلى نتائج الربع الأول ٢٠٢٢ الجيدة وتوقعات النمو على المدى الطويل، نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٣٠,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٥,٦٩٥	١٦,٠٨٧	١٦,٩٩١	٪٨,٣	٪٥,٦	٪٣,١
إجمالي الربح	٨,٥٥٧	٨,٥١٦	٩,١٥٠	٪٦,٩	٪٧,٤	٪٤,٩
إجمالي الهامش	٪٥٤,٥	٪٥٣,٩	٪٥٣,٩	-	-	-
الربح التشغيلي	٣,٤٨٢	٣,٢٠٤	٣,٨٢٤	٪٩,٨	٪١٩,٤	٪١١,٤
صافي الربح	٢,٩٥٢	٢,٦١٤	٣,٠٣٥	٪٢,٨	٪١٦,١	٪٢,٦
ربح السهم	١,٤٨	١,٣١	١,٥٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال * 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 الآفاق 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 تمك 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.