

أرباح دون التوقعات جرّاء بنود غير اعتيادية

03 أغسطس، 2022

التوصية	شراء	التغير	23.0%
آخر سعر إغلاق	101.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	125.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	26.9%

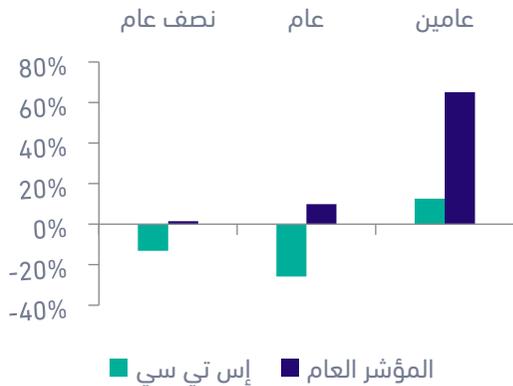
الاتصالات السعودية	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	16,939	15,899	7%	16,991	0%	16,977
الدخل الإجمالي	9,174	8,352	10%	9,150	0%	9,167
الهامش الإجمالي	54%	53%	54%	54%	3%	54%
الدخل التشغيلي	3,720	3,250	14%	3,824	3%	3,745
صافي الدخل	2,837	2,821	1%	3,035	7%	3,030

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة الاتصالات السعودية خلال الربع الثاني من عام 2022 بنسبة 7% على أساس سنوي إلا أنها استقرت على الأساس الربعي لتصل إلى 16.9 مليار ريال (لتأتي مطابقة لتوقعاتنا). لفترة الستة أشهر، ارتفعت الإيرادات بنسبة 7.4% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. كان النمو في الإيرادات مدفوعًا بالأداء القوي لقطاع الأعمال حيث نما خلال الفترة بنسبة 15.9% للفترة، بدعم من النمو القوي في الاقتصاد الرقمي.
- استقر الدخل الإجمالي على الأساس الربعي، إلا أنه ارتفع على الأساس السنوي بنسبة 10% ليصل إلى 9.2 مليار ريال، ليأتي مطابقًا لتوقعاتنا. كان الارتفاع على الأساس السنوي على خلفية ارتفاع الإيرادات بالإضافة إلى اتساع الهامش الإجمالي بمقدار 163 نقطة أساس.
- جاء الدخل التشغيلي أيضًا مطابقًا لتوقعاتنا ليسجل 3.7 مليار ريال بارتفاع نسبته 14% على أساس سنوي بينما انخفض بنسبة 3% على الأساس الربعي. كان الارتفاع في الدخل التشغيلي على الأساس السنوي مدفوعًا بالنمو في الإيرادات بجانب تحسن الهامش الإجمالي.
- حققت شركة الاتصالات صافي دخل بلغ 2.8 مليار ريال بارتفاع نسبته 1% على الأساس السنوي إلا أنه انخفض على الأساس الربعي بنسبة 7%. كانت البنود الثلاثة والمذكورة أعلاه مطابقة لتوقعاتنا إلا أن صافي الدخل أتي منحرفًا عن توقعنا البالغ 3.0 مليار ريال (أقل بنسبة 6.4% من توقعنا). أتي هذا الانحراف نتيجة إلى ارتفاع إجمالي المصاريف الأخرى بمقدار 365 مليون ريال على الأساس السنوي وبمقدار 119 مليون ريال على الأساس الربعي، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى تسجيل صافي الحصة في نتائج وانخفاض القيمة للاستثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة بمبلغ (283) مليون ريال مقارنة بـ 39 مليون ريال في السنة السابقة وبـ (229) مليون ريال في الربع السابق، وذلك نتيجة إلى تسجيل مخصص انخفاض في القيمة مقابل الاستثمار في مجموعة بيناريانج جي إس إم القابضة بمبلغ (298) مليون ريال مقارنة بـ لا شيء في العام السابق وبـ (239) مليون ريال في الربع السابق.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	95.2/138.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	203,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	36.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,519,019
رمز بلومبيرغ	STC AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

الرياض المالية
riyad capital

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 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 متسقة 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.