

31 أكتوبر، 2022

عكس المخصصات يدعم صافي الدخل

التوصية	شراء	التغيير	%24.2
آخر سعر إغلاق	40.25 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.5
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%28.7

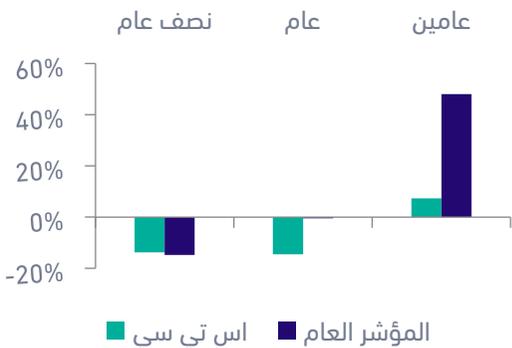
الاتصالات السعودية	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغيير السنوي	الربع الثاني 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	16,468	15,735	%5	16,939	(%3)	16,997
الدخل الإجمالي	10,040	8,369	%20	9,174	%9	9,246
الهامش الإجمالي	%61	%53	%54	%54	%54	%54
الدخل التشغيلي	4,576	3,192	%43	3,720	%23	3,730
صافي الدخل	3,541	2,924	%21	2,837	%25	2,929

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة الاتصالات السعودية إيرادات بلغت 16.5 مليار ريال، بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي، إلا أنها انخفضت على الأساس الربعي بنسبة 3%. على الأساس السنوي، انخفضت تكلفة الإيرادات بمقدار 939 مليون ريال (1,337 مليون ريال على الأساس الربعي) ويعود ذلك بشكل أساسي إلى عكس مخصص التزام محتمل بمبلغ 1,079 مليون ريال، مما أدى إلى زيادة الدخل الإجمالي بنسبة 20% على أساس سنوي وبنسبة 9% على أساس ربعي ليصل إلى 10,040 مليون ريال، وليتوسع الهامش الإجمالي ليصل عند 61% من 53% في الربع الثالث من عام 2021 و54% في الربع الثاني من عام 2022.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 43% على أساس سنوي وبنسبة 23% على أساس ربعي ليصل عند 4,576 مليون ريال. جاء الارتفاع في الدخل التشغيلي نتيجة إلى ارتفاع الدخل الإجمالي وذلك على الرغم من ارتفاع المصاريف التشغيلية والتي ارتفعت بمقدار 286 مليون ريال على أساس سنوي (9 مليون ريال على أساس ربعي)، وذلك نتيجة إلى ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية بمبلغ 176 مليون ريال، والمصاريف البيعية والتسويقية بمبلغ 28 مليون ريال ومصاريف الاستهلاك والإطفاء بمبلغ 82 مليون ريال.
- سجلت شركة الاتصالات السعودية صافي دخل بلغ 3,541 بارتفاع بنسبة 21% على أساس سنوي وبنسبة 25% على أساس ربعي، يرجع ذلك بشكل أساسي إلى عكس المخصصات على الرغم من الارتفاع في المصاريف الأخرى بمقدار 653 مليون ريال على أساس سنوي وبمقدار 157 مليون ريال على أساس ربعي وذلك على خلفية تسجيل صافي الحصة في نتائج وانخفاض القيمة للاستثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة بمبلغ (776) مليون ريال مقارنة بـ 21 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 و(283) مليون ريال في الربع السابق، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى تسجيل مخصص انخفاض في القيمة مقابل الاستثمار في مجموعة بيناريانج جي إس إم القابضة نتيجة لانخفاض القيمة العادلة الذي يعود إلى تراجع الظروف السوقية في السوق المالي.
- أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن توزيع 0.40 ريال للسهم (ما يعادل 1.00 ريال للسهم قبل الزيادة في رأس المال) عن الربع الثالث من عام 2022، إلا أنه لا زلنا نعتقد أن الشركة ستقوم بتوزيع أرباح إضافية للعام 2023، خاصة بعد استلام الشركة العرض غير الملزم من صندوق الاستثمارات العامة للاستحواذ على 51% من شركتها التابعة (توال).

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.10/48.88
القيمة السوقية (مليون ريال)	201,250
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%36.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,192,658
رمز بلومبيرغ	STC AB



تصنيف السهم

شراء	حباد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات 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 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.