



التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	زيادة المراكز
	٤٥,٥	
		التغير في السعر* ١٧,١%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٣ يوليو ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
٧٩,٩٦٥	٧٦,٠٩٢	٧٢,٣٢٧	٦٧,٤٣٢	الإيرادات
٥,١%	٥,٢%	٧,٣%	٧,٠%	النمو %
١٣,٩٧٩	١٣,٤٣٦	١٣,٢٩٥	١٢,١٧١	صافي الربح
٤,٠%	١,١%	٩,٢%	٧,٦%	النمو %
٢,٨٠	٢,٦٩	٢,٦٦	٢,٤٣	ربح السهم
١,٦٠	١,٦٠	٢,٦٠	١,٦٠	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	
٥٢,٣%	٥١,٢%	٥٢,٣%	٥٥,٥%	هامش إجمالي الربح
٣٣,٩%	٣٤,٣%	٣٤,١%	٣٧,٢%	هامش EBITDA
١٧,٥%	١٧,٧%	١٨,٤%	١٨,٠%	هامش صافي الربح
١٤,٨%	١٥,٤%	١٦,٣%	١٦,٠%	العائد على حقوق المساهمين
٨,٠%	٨,١%	٨,٣%	٨,٩%	العائد على الأصول
١٣,٩	١٤,٥	١٥,٢	١٥,٠	مكرر الربحية (مرة)
٢,١	٢,٢	٢,٥	٢,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٧,٢	٧,٣	٧,٨	٧,٦	EV/EBITDA (مرة)
٤,١%	٤,١%	٦,٤%	٤,٤%	عائد توزيع الأرباح

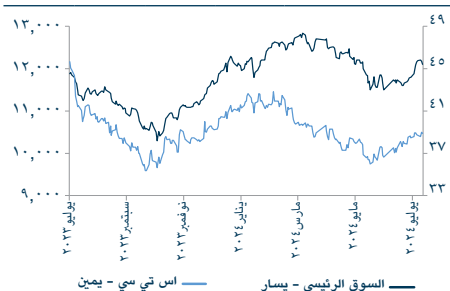
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٩٤,٨	القيمة السوقية (مليار)
٣,٨-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٥,٠٠ / ٤٥,٩٥	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٥,٠	الأسهل القائمة (مليار)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نمو سنوي جيد في صافي الربح بدعم من اتساع هامش الربح التشغيلي نتيجة ترشيد النفقات التشغيلية بالرغم من ارتفاع مصاريف التمويل وتكاليف التقاعد المبكر

ارتفع صافي ربح شركة الاتصالات السعودية "إس تي سي" للربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٨% إلى ٣,٣ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ومع متوسط التوقعات عند ٣,٢ مليار ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٥% إلى ١٩,٢ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٩,٤ مليار ريال سعودي، وذلك بدعم من ارتفاع الإيرادات من الشركات التابعة خلال نفس الفترة بنسبة ١٣,٩%. ارتفعت إيرادات إس تي سي السعودية قليلاً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,١%، حيث ارتفعت إيرادات وحدة العملاء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٣% بينما انخفضت إيرادات قطاع الأعمال. ارتفع هامش إجمالي الربح إلى ٥٠,٠% من ٤٩,٢% في الربع الثاني ٢٠٢٣، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٩,٥%. ارتفع صافي الربح بدعم من نمو الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح وانخفاض النفقات التشغيلية (باستثناء انخفاض مصاريف الاستهلاك والإطفاء التي انخفضت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٢%). نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٤٥,٥ ريال سعودي.

- ارتفع صافي ربح إس تي سي للربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٨% إلى ٣,٣ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغ ٣,٢ مليار ريال سعودي، كان ارتفاع صافي الربح للربع بدعم من زيادة الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح وانخفاض المصروفات التشغيلية. بالرغم من ذلك، تأثر نمو صافي الربح للربع بسبب ارتفاع المصروفات غير التشغيلية مثل مصاريف التمويل وبرنامج التقاعد المبكر، حيث ارتفعت هذه المصاريف بأكثر من الضعف.
- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٥% إلى ١٩,٢ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٩,٤ مليار ريال سعودي. جاء ارتفاع الإيرادات في الربع الثاني ٢٠٢٤ بدعم من نمو إيرادات الشركات التابعة في الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٩%. في المقابل، ارتفعت إيرادات إس تي سي السعودية قليلاً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,١% متأثرة بانخفاض إيرادات قطاع الأعمال والتي يتوقع أن تتأثر باستمرار مراقبة التكاليف من الجهات الحكومية. لكن استمر زخم نمو وحدة العملاء في الشركة حيث ارتفعت إيراداتها عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٣%. ارتفع عدد مشتركى خدمات الهاتف النقال في السعودية خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٧%، فيما ارتفع عدد مشتركى الهاتف الثابت بنسبة ٢,٥% خلال نفس الفترة.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٢% إلى ٩,٦ مليار ريال سعودي (متوافقة مع توقعاتنا). ارتفع هامش إجمالي الربح بنحو ٨٠ نقطة أساس إلى ٥٠,٠% من ٤٩,٢% في الربع الثاني ٢٠٢٣ وأعلى من توقعاتنا البالغة ٤٩,٥%. قد يكون التعافي المستمر في نشاط وحدة العملاء هو ما عزز هامش إجمالي ربح إس تي سي.
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٤% إلى ٣,٩ مليار ريال سعودي مقابل توقعاتنا عند ٣,٧ مليار ريال سعودي مع انخفاض المصاريف التشغيلية (انخفاض سنوي بنحو ١,٢% - باستثناء مصاريف الاستهلاك والإطفاء) وانخفاض الاستهلاك والإطفاء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٤%، مما دعم اتساع هامش إجمالي الربح. نتيجة لذلك، تحسن هامش الربح التشغيلي للشركة في الربع الثاني ٢٠٢٣ إلى ٢٠,٣% من ١٧,٩%. تراجع معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات إلى ١٦,٥% من ١٧,٤%، كما ارتفع الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٢% إلى ٦,٤ مليار ريال سعودي (توقعاتنا: ٦,٣ مليار ريال سعودي)، حيث اتسع هامش EBITDA إلى ٣٣,٥% من ٣١,٨% في الربع الثاني ٢٠٢٣ بدعم من انخفاض المصاريف التشغيلية على الرغم من نمو الإيرادات.

نظرة الجزيرة كابيتال: كان استمرار نمو الإيرادات والكفاءة التشغيلية أهم ما جاء به نتائج إس تي سي للربع الثاني ٢٠٢٤. أيضاً،

جاء هامش إجمالي الربح للشركة أفضل من توقعاتنا. بالرغم من ذلك، يرجح أن يستمر الضغط على هامش إجمالي الربح في المدى القريب بسبب انخفاض هامش الشركات التابعة. نتوقع تحسن هامش إجمالي الربح مع بدء نمو الشركات التابعة، حيث يبشر تنوع أعمال الشركة من خلال الشركات التابعة والاستثمار في التقنيات المتقدمة بنمو الهوامش على المدى البعيد. من المتوقع أن يؤدي استحواذ صندوق الاستثمارات العامة على شركة توال (التابعة لشركة الاتصالات السعودية) إلى تدفق نقدي بقيمة ٨,٧ مليار ريال سعودي وهو ما يعزز جهود الشركة في مواصلة استراتيجيتها للنمو داخل المملكة وخارجها. أيضاً، توفر الشركات التابعة الأخرى لشركة إس تي سي فرصاً لزيادة القيمة في المرحلة القادمة. يتم تداول سهم شركة الاتصالات السعودية حالياً بعائد توزيع أرباح ٤,١% بناءً على تقديرات عام ٢٠٢٥؛ على الرغم من ذلك سنتتهي سياسة توزيع الأرباح الحالية في ٢٠٢٤، مع احتمال زيادة الشركة الحد الأدنى من أرباحها في السياسة الجديدة. يتم تداول السهم عند مكرر ربحية متوقع بمقدار ١٣,٩ مرة على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥ وعند مكرر EBITDA المتوقع للعام ٢٠٢٥ بمقدار ٧,٢ مرة نستمر في السعر المستهدف لسهم إس تي سي دون تغيير عند ٤٥,٥ ريال سعودي والتوصية على أساس "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	الربع الثاني ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٨,٣٢٧	١٩,١٠٠	١٩,١٥٥	٤,٥%	٠,٣%	١,٠-
إجمالي الربح	٩,٠١٥	٩,٣٨٦	٩,٥٧١	٦,٢%	٢,٠%	٠,٢-
هامش إجمالي الربح	٤٩,٢%	٤٩,١%	٥٠,٠%	-	-	-
EBITDA	٥,٨٢١	٦,٤٧٤	٦,٤١٥	١٠,٢%	٠,٩-	١,٩%
الربح التشغيلي	٣,٢٨١	٣,٨٥٦	٣,٨٨٥	١٨,٤%	٠,٨%	٤,٩%
صافي الربح	٣,٠٠٨	٣,٢٨٦	٣,٣٠٤	٩,٨%	٠,٥%	١,٧%
ربح السهم	٠,٦٠	٠,٦٦	٠,٦٦	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال





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 الأفق 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 تملك 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.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩