



التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٥,٥
التغير في السعر*	٢١,٣%

المصدر: تداول * السعر كما في ٧ مايو 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	٧٦,٢٩٠	٧٢,٣٢٧	٦٧,٤٣٢	الإيرادات
٤,٨%	٥,٥%	٧,٣%	٧,٠%	النمو %
١٤,٠٣١	١٢,٩٢٩	١٣,٢٩٥	١٢,١٧١	صافي الربح
٨,٥%	٢,٨%	٩,٢%	٧,٦%	النمو %
٢,٨١	٢,٥٩	٢,٦٦	٢,٤٣	ربح السهم
١,٦٠	١,٦٠	٢,٦٠	١,٦٠	توزيع أرباح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

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

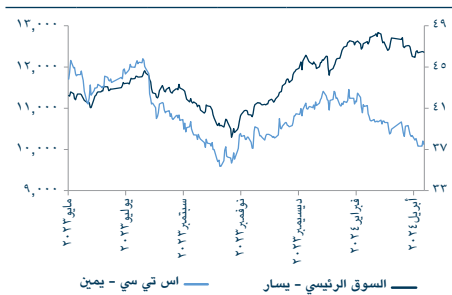
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٩١,٠	القيمة السوقية (مليار)
٧,٢-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٥,٠٠ / ٤٦,٠٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٥,٠	الأسم القائمة (مليار)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نمو جيد في صافي الربح بدعم الإيرادات والكفاءة التشغيلية على الرغم من الضغوط على إجمالي هامش الربح

ارتفع صافي ربح شركة الاتصالات السعودية "إس تي سي" للربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٧% إلى ٣,٣ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغ ٣,٠ مليار ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض النفقات التشغيلية ومصاريف الاستهلاك والإطفاء ومصاريف الزكاة عن المتوقع. بلغت الإيرادات ١٩,١ مليار ريال سعودي، ارتفاع ٥,١% عن الربع المماثل من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٨,٧ مليار ريال سعودي. ارتفاع الإيرادات من الشركات التابعة والأداء الجيد لوحدة العملاء ووحدة النواقل والمشغلين دعم نمو إجمالي الإيرادات. انكماش هامش إجمالي الربح إلى ٤٩,١% من ٥٠,٨% في الربع الأول ٢٠٢٣، أقل من توقعاتنا البالغة ٥١,٥%. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٤٥,٥ ريال سعودي.

ارتفع صافي ربح إس تي سي للربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٧% إلى ٣,٣ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغ ٣,٠ مليار ريال سعودي، وذلك بدعم من انخفاض النفقات التشغيلية والاستهلاك والإطفاء ومصاريف الزكاة عن المتوقع. يرجع ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع الإيرادات مع استقرار النفقات التشغيلية والاستهلاك والإطفاء قرب مستوياتها. أثر انكماش هامش إجمالي الربح على نمو صافي الأرباح.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,١% إلى ١٩,١ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٨,٧ مليار ريال سعودي. جاء ارتفاع الإيرادات في الربع الأول ٢٠٢٤ بدعم من نمو إيرادات الشركات التابعة في الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٠%، حيث أسهمت قنوات الاتصالات السعودية "Channels" خلال نفس الفترة بنسبة ١٠,٢% وتوال بنسبة ٢٦,٠% من الإيرادات. تباطأ نمو إيرادات إس تي سي السعودية عن العام السابق بنسبة ١,٢% بسبب انخفاض إيرادات وحدة قطاع الأعمال. مع ذلك، أدى الارتفاع في إيرادات وحدة العملاء عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٧% ووحدة النواقل والمشغلين خلال نفس الفترة بنسبة ٥,٧% إلى دعم إجمالي الإيرادات.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٦% إلى ٩,٤ مليار ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٩,٦ مليار ريال سعودي. انخفض هامش إجمالي الربح بمقدار ١٦٥ نقطة أساس إلى ٤٩,١% من ٥٠,٨% في الربع الأول ٢٠٢٣ وأقل من توقعاتنا بهامش ٥١,٥%.

انخفض الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٤% إلى ٣,٩ مليار ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٣,٦ مليار ريال سعودي، بسبب استقرار النفقات التشغيلية حول مستواها عن الربع المماثل من العام السابق (ارتفاع سنوي طفيف بنحو ٠,٧%)، في حين أن ارتفاع الإيرادات عوض جزئياً تأثير انكماش هامش إجمالي الربح. انكمش هامش الربح التشغيلي خلال الربع إلى ٢٠,٢% من ٢٠,٥% في الربع الأول ٢٠٢٣. تراجع معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات إلى ١٥,٢% من ١٥,٩%.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت نتائج الربع الأول ٢٠٢٤ لشركة إس تي سي بدعم من استمرار نمو إجمالي الإيرادات وتحسن كفاءة التشغيل، لكن لا يزال هامش إجمالي ربح الشركة متأثراً بالحصة المتزايدة من إيرادات الشركات التابعة، لكن يتوقع تحسن هامش إجمالي الربح بسبب بدء نمو الشركات التابعة. إضافة إلى ذلك، نتوقع أن يؤدي تنوع أعمال إس تي سي من خلال الشركات التابعة لها واستثمارها في التقنيات الحديثة إلى نمو الشركة على المدى الطويل. يتوقع أن تحصل إس تي سي على مقابل نقدي بقيمة ٨,٧ مليار ريال سعودي نتيجة استحواد صندوق الاستثمارات العامة على شركة "توال" مما يؤدي إلى دعم استراتيجية نمو الشركة. أيضاً، توفر الشركات التابعة الأخرى لشركة إس تي سي إمكانية زيادة القيمة في المرحلة القادمة. إضافة إلى ذلك، ستنتهي سياسة توزيع الأرباح الحالية للشركة في عام ٢٠٢٤، بالتالي من المتوقع الإعلان عن سياسة توزيع أرباح جديدة في نهاية العام الجاري والتي قد تتضمن زيادة الحد الأدنى لتوزيعات الأرباح. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية بمقدار ١٤,٥ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للعام ٢٠٢٤، فيما يتوقع أن تبلغ توزيعات الأرباح ٤,٣% لعام ٢٠٢٤. 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 الأول ٢٠٢٣	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٨,١٧٩	١٧,٧٢٤	١٩,١٠٠	٥,١%	٥,١%	٢,٠%
إجمالي الربح	٩,٢٣٤	٨,٩٢٨	٩,٣٨٦	١,٦%	١,٦%	٢,٦-
هامش إجمالي الربح	٥٠,٨%	٥٠,٤%	٤٩,١%	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	٣,٧٢١	٣,٨٥١	٣,٨٥٦	٣,٤%	٣,٤%	٧,٢%
صافي الربح	٣,١٠٩	٣,٣٧٤	٣,٢٨٦	٥,٧%	٥,٧%	٩,٦%
ربح السهم	٠,٦٢	٠,٤٥	٠,٦٦	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 وقدرتهم 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 الأفاق 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