تغطية لنتائج الربع الثالث للسنة المالية 2022

تحسّن المساهمة عبر جميع قطاعات الأعمال التجارية يُعزز من نمو إجمالي إيرادات شركة إس تي سي في الربع الثالث من عام 2022

ازدادت إيرادات شركة الاتصالات السعودية (إس تي سي) بنسبة 4.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 16.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 بفضل زيادة مُساهمة الإيرادات المحصلة من الوحدات التجارية لقطاعات المشاريع التجارية، وتجارة الجملة، والمستهلكين التابعة لها خلال الربع السنوي المشار إليه. انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 12.7 ٪ على أساس سنوي ممّا أدى إلى ارتفاع إجمالي الأرباح بنسبة 20.0٪ على أساس سنوي إلى 10.0 مليار ريال في الربع الثالث نمن عام 2022؛ وبالتالي، ازداد الهامش الإجمالي بمعدل 778 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 61.0٪ خلال الربع السنوي المذكور. وعلى الرغم من ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والنفقات العامة والإدا رية إلا أن أرباح الشركة التشغيلية ارتفعت بنسبة 43.4٪ على أساس سنوي ووصلت إلى 4.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022؛ ونتيجة لذلك، ازداد الهامش التشغيلي بمعدل 751 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 27.8٪ في الربع الثالث من عام 2022. وشهد إجمالي النفقات ارتفاعا ملحوظا خلال الربع السنوي المذكور بسبب مخصصات اضمحلال القيمة المرتبطة بالاستثمار في مجموعة بيناريانج جي إس إم (بي جي إس إم) والذي بلغ 722 مليون ريال. ولكن رغم ذلك شهد صافي الدخل ارتفاعا بنسبة 21.1٪ على أساس سنوي ليصل إلى 3.5 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور مدعومًا بزيادة في التمويل وإيرادات مالية أخرى؛ وبالتالي، ازداد صافي هامش الأرباح بمعدل 292 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 21.5٪ في الربع الثالث من عام 2022.

سجلت شركة (إس تي سي) تحقيق أداء قوي في الربع الثالث من عام 2022 حيث شهد كلا من إجمالي الإيرادات وصافي الأرباح نموا بنسبتي 4.7٪ و21.1٪ على أساس سنوي تباعا على التوالي؛ ويعود الفضل في نمو إجمالي الإيرادات إلى تحسّن الأداء في وحدات الأعمال التجارية لقطاعات المشاريع التجارية، والمستهلكين، وتجارة الجملة التي شهدت جميعها نموا بنسب 12.4٪ و6.9٪ و7.3٪ على أساس سنوي تباعا على التوالي. وعزز تسارع وتيرة التحول الرقمي لمجموعة شركة (إس تي سي) من نمو وحدة الأعمال التجارية لقطاع المشاريع التجارية. كما وشهد قطاع المستهلكين نموا في الإيرادات بفضل ارتفاع عدد مشتركي قاعدة الألياف البصرية إلى المنازل، وقاعدة الوصول اللاسلكي الثابت، وخطوط الاتصال الفعالة بنسب 1.5٪ و18.1٪ و5.9٪ تباعا على التوالي. كما وعززت الزيادة في إيرادات برامج الهواتف المتنقلة بنسبة 8٪ وإيرادات قطاع المستخدمين المقيمين بنسبة 1.6٪ من نمو وحدة الأعمال التجارية لقطاع المستهلكين. وارتفعت إيرادات الشركة من الاتصالات بنسبة 7.9٪ على أساس سنوي إلى 12.4 مليار ريال، ومن قطاع الحلول بنسبة 14.1٪ على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال، كما وارتفعت الإيرادات من قطاعات تشغيلية أخرى بنسبة 8.9٪ على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور. ولكن رغم ذلك، قابل ذلك النمو انخفاض طفيف في الإيرادات المحصلة من قطاع قنوات الاتصال الخاصة بشركة (إس تي سي) بنسبة 45.3٪ على أساس سنوي. ومنذ بداية الربع الثالث من عام 2022 نشرت الشركة 7,247 برجا من شبكات الجيل الخامس المتطورة في جميع أنحاء المملكة العربية السعودية. وتواجه شركة (إس تي سي) مجموعة من التحديات الصعبة متمثلة بالقوانين واللوائح التنظيمية الصارمة مع وجود منافسة قوية في قطاع الاتصالات إلا أنها – أي شركة (إس تي سي) – مستمرة في تعزيز كفاءة أداءها التشغيلي والمحافظة على ريادتها في مجال تشغيل شبكات الاتصال داخل المملكة العربية السعودية. وعلاوة على ذلك فإن امتلاك شركة (إس تي سي) لميزانية عمومية سليمة مدعومة بمستوى رافعة مالية منخفض سيساعدها على استثمار فرص نمو جديدة. وعليه، في ضوء العوامل التي سبق كرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- ازدادت إيرادات شركة الاتصالات السعودية بنسبة 4.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 16.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 مدعومة بتحسن مساهمة الإيرادات عبر جميع قطاعات الأعمال التجارية، ولكن باستثناء قنوات الاتصال الخاصة بشركة (إس تي سي) خلال الربع السنوي المذكور.
- ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 20.0٪ على أساس سنوي إلى 10.0 مليار ريال، حيث انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 12.7٪ على أساس سنوي خلال الربع السنوي المشار إليه؛ وبالتالي، ازداد الهامش الإجمالي إلى 61.0٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 53.2٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- عوض ارتفاع إجمالي الإيرادات الزيادة في مصاريف البيع والنفقات العامة والإدارية مما أدى إلى زيادة في الإيرادات التشغيلية بنسبة 43.4٪ على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال خلال الربع السنوي. وعقب ذلك، ازداد هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 27.8٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 20.3٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- قوبلت الزيادة في تكلفة التمويل والخسائر الناجمة عن الاستثمارات المحسوبة كحقوق ملكية في الشركات بانخفاض في تكاليف التقاعد المبكر وارتفاع في العمولة وبعض الإيرادات الأخرى؛ وأدى ذلك إلى نمو صافي الدخل بنسبة 21.1٪ على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. ونتيجة لذلك ارتفع صافي هامش الأرباح إلى 21.5٪ بعد أن كان 18.6٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- أوصى مجلس إدارة شركة (إس تي سي) بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 4٪ في الربع الثالث من عام 2022 بقيمة 0.4 ريال للسهم الواحد، بقيمة إجمالية بلغت 2.0 مليار ريال.
- في 10 نوفمبر 2022 وقعت شركة (إس تي سي) اتفاقية مُلزمة مع الشركة العربية لخدمات الإنترنت والاتصالات (حلول) لبيع حصتها الكاملة في شركة مراكز الاتصال البالغة 49٪ بهدف الحصول على مقابل نقدي.

التقييم: قرننا تعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 47.1 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع 3 - 2022	الربع 3 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	16,468	15,735	4.7%	67,332	63,417	6.2%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	10,040	8,369	20.0%	37,706	33,794	11.6%
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	7,073	5,606	26.2%	26,278	22,841	15.1%
صافي الأرباح (مليون ريال)	3,541	2,924	21.1%	12,716	11,311	12.4%
ربحية السهم الأساسية (ريال)*	0.71	0.58	21.1%	2.54	2.26	12.4%
هامش إجمالي الأرباح (%)	61.0%	53.2%	7.8%	56.0%	53.3%	2.7%
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	43.0%	35.6%	7.3%	39.0%	36.0%	3.0%
صافي هامش الأرباح (%)	21.5%	18.6%	2.9%	18.9%	17.8%	1.0%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال.

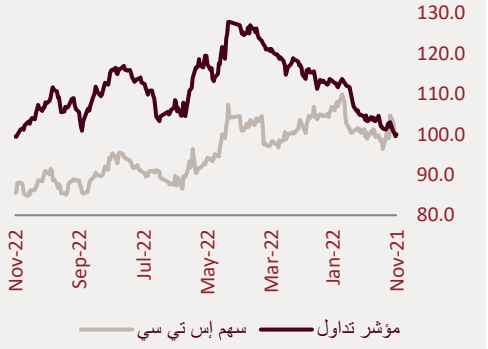
30 نوفمبر 2022

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	38.0
السعر المستهدف (ريال)	47.1
نسبة الصعود / الهبوط (%)	23.9%
في يوم 29 نوفمبر 2022	

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	190.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.9
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.1
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليار)	5.0
نسبة التداول الحر لأسهم (%)	36.0%

سهم شركة إس تي سي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

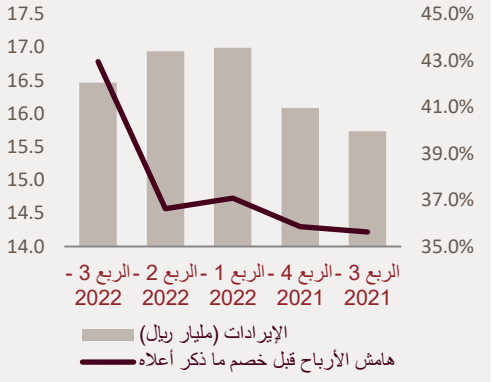


أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(5.0%)	3.2%
6 أشهر	(9.2%)	6.1%
12 شهر	(14.4%)	(13.9%)

الملاك الرئيسيين (%)

صندوق الاستثمارات العامة	64.0

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين(%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 29 نوفمبر 2022

إخلاء من المسؤولية: فضلا راجع إخلاء المسؤولية وتحذير من المخاطر في نهاية التقرير

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين.

وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثيا تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10٪.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10٪.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابيتال.

يقين كابيتال

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: 2032546 11 966+
الأيميل: addingvalue@yaqeen.sa

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابيتال اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابيتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الو اردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائيا، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغييرات دون أي اشعار سابق والأ داء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي علي المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظرا لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.