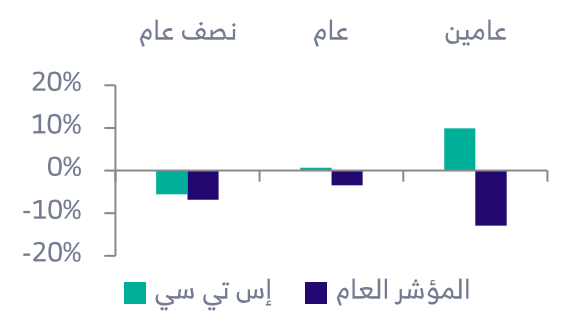


شركة الاتصالات السعودية (إس تي سي)

نظرة أولية- نتائج الربع الثاني 2026

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	45.38/40.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	215,700
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%37.99
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	2,843,963
رمز بلومبيرغ	STC AB



تكاليف التمويل تحد من نمو الأرباح المعدلة

02 أغسطس، 2026

التوصية	شراء	التغير	15.9%
آخر سعر إغلاق	43.14 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	20.0%

الاتصالات السعودية	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	20,171	19,451	%4	19,939	%1	19,839
الدخل الإجمالي	9,865	9,560	%3	9,772	%1	9,818
الهامش الإجمالي	%49	%49		%49		%49
الدخل التشغيلي	3,793	3,624	%5	3,978	(%5)	3,930
صافي الربح	3,623	3,823	(%5)	3,696	(%2)	3,526

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات مجموعة إس تي سي خلال الربع الثاني 2026 إلى 20.2 مليار ريال (بارتفاع %4 سنوياً، و1% ربعياً)، وجاءت متماشية مع توقعاتنا البالغة 19.8 مليار ريال. جاء النمو السنوي بدعم من نمو وحدة الأعمال (8.4%)، ووحدة الناقلين والجملة (11.4%)، والوحدة التجارية (0.9%). ارتفعت إيرادات إس تي سي السعودية بـ3.8% سنوياً (بارتفاع 0.48 مليار ريال)، كما ارتفعت إيرادات الشركات التابعة بـ3.5% سنوياً (بارتفاع 0.24 مليار ريال)، بدعم رئيسي من شركة سبيللايزد (بارتفاع 374% سنوياً، أو 386 مليون ريال)، وقابل ذلك جزئياً تراجع شركة تشانلز (بـ4% سنوياً، أو 156 مليون ريال)، نتيجة تركيز الإدارة على ربحية الشركة. وبلغ عدد مشتركى الجوال في إس تي سي السعودية 30.3 مليون مشترك (بارتفاع 4.8% سنوياً)، بدعم من مشتركى الدفع المسبق، فيما ارتفع عدد مشتركى الهاتف الثابت إلى 6.1 مليون مشترك (بارتفاع 3.0% سنوياً). كما ارتفع عدد المشتركين الإقليميين بـ2.8% سنوياً ليصل إلى 3.25 مليون مشترك. وارتفعت الإيرادات خلال النصف الأول بـ3.8% سنوياً، بدعم من نمو إيرادات إس تي سي السعودية بـ3.7%، والشركات التابعة بـ3.5%.
- جاء نمو الدخل الإجمالي بوتيرة أبطأ من نمو الإيرادات، مع تراجع طفيف في الهامش الإجمالي مقارنةً بالفترات المماثلة. ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض الهامش الإجمالي لإس تي سي السعودية بمقدار 492 نقطة أساس ليبلغ 56% (61% في الربع الثاني 2025)، فيما عوض ذلك جزئياً ارتفاع الهامش الإجمالي للشركات التابعة إلى 36% (مقارنةً بـ27% في الربع الثاني 2025)، بدعم من مواصلة شركة سبيللايزد توسيع هامشها الإجمالي للربع الثاني على التوالي ليصل إلى 76% (مقارنةً بـ47% في الربع الثاني 2025). وعلى الرغم من ذلك، ارتفع الدخل الإجمالي خلال النصف الأول بنسبة 5.3% سنوياً، متجاوزاً نمو الإيرادات. كما ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 6.1 مليار ريال (بارتفاع 2% سنوياً، و5% ربعياً)، وجاءت أعلى قليلاً من توقعاتنا. ونتيجة لذلك، بلغ الهامش التشغيلي 18.8% مقارنةً بـ18.6% في العام الماضي و20.0% في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح 3.62 مليار ريال (بانخفاض 5% سنوياً، و2% ربعياً)، ليأتي مقارباً لتوقعات السوق عند 3.60 مليار ريال، وتوقعاتنا عند 3.53 مليار ريال. ويعزى التراجع السنوي إلى تسجيل أثر إيجابي لعكس مخصص الزكاة بقيمة 216 مليون ريال خلال الربع الثاني 2025، مقارنةً بمصروف زكاة قدره 49 مليون ريال خلال الربع الحالي، فيما يعود التراجع الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة 5%. وبعد استبعاد البنود غير المتكررة في جميع الفترات، كان ليرتفع صافي الربح المعدل بنسبة 0.7% سنوياً، إلا أن ارتفاع صافي تكاليف التمويل عقب إصدار الصكوك حد من هذا النمو. وعلى الرغم من ذلك، ارتفع صافي الربح المعدل خلال النصف الأول بنسبة 6.3% سنوياً. أعلنت إس تي سي عن توزيع أرباح نقدية بواقع 0.55 ريال للسهم عن الربع. ينقي على توصيتنا بالشراء وسعرنا المستهدف عند 50.00 ريال للسهم.

تصنيف السهم

شراء	حياد	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: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.