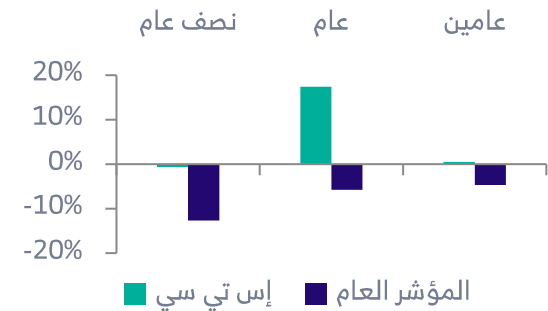


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.30/36.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	208,600
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	5,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%37.98
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	4,438,758
رمز بلومبيرغ	STC AB



■ اتّساع الهامش وعكس مخصص الزكاة يدعمان الأرباح

التوصية	شراء	التغيير	05 أغسطس، 2025
آخر سعر إغلاق	41.72 ريال	عائد الأرباح الموزعة	19.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	25.1%

الاتصالات السعودية	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	19,451	18,959	3%	19,210	1%	19,248
الدخل الإجمالي	9,560	8,832	8%	9,098	5%	9,335
الهامش الإجمالي	49%	47%	47%	47%	49%	49%
الدخل التشغيلي	3,624	3,533	3%	3,584	1%	3,778
صافي الربح	3,823	3,304	16%	3,649	5%	3,548

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- جاءت إيرادات مجموعة إس تي سي خلال الربع الثاني 2025 عند 19.5 مليار ريال، مرتفعة 3% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، ومتوافقة بشكل عام مع التوقعات. ويعزى النمو السنوي إلى ارتفاع إيرادات إس تي سي السعودية 1.7%، ونمو إيرادات الشركات التابعة 4.4%، بدعم من وحدة العملاء ووحدة النواقل والمشغلين بنسب 3.9% و2.7% على التوالي. في حين جاء النمو الربعي مدفوعاً بزيادة 4.3% في وحدة العملاء، و3.4% في إيرادات الشركات التابعة، مع استقرار أداء إس تي سي السعودية. على مستوى الشركات التابعة، سجلت شركة سلوشنز نمواً 4.7% على أساس سنوي و2.7% ربعياً، بينما نمت إيرادات بنك إس تي سي 24.1% سنوياً و17.8% ربعياً، مما شكّل الدعم الأكبر للإيرادات، في حين كان انخفاض شركة "تشانلز" سلبياً بـ 4.2% سنوياً و9.0% ربعياً. بلغ عدد مشتركي الجوال في إس تي سي السعودية 28.9 مليون مشترك، منخفضاً بشكل هامشي بنسبة 0.1% ربعياً ومرتفعاً 5.7% سنوياً، فيما ارتفع عدد مشتركي الهاتف الثابت 1.5% على أساس ربعي و5.8% على أساس سنوي ليصل إلى 5.98 مليون مشترك. أما في الكويت، فارتفع عدد المشتركين 0.5% ربعياً، لكنه تراجع 3.5% سنوياً ليصل إلى 2.23 مليون مشترك.
- بلغ الهامش الإجمالي 49.1%، مرتفعاً من 46.6% خلال نفس الفترة من العام الماضي و47.4% في الربع السابق، ليأتي أفضل من التوقعات. وأسهم هذا التحسن في نمو إجمالي الدخل بنسبة 8% سنوياً و5% ربعياً ليصل إلى 9.6 مليار ريال، متفوقاً على التوقعات. في المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية بـ 12% سنوياً و8% ربعياً لتبلغ 5.9 مليار ريال، نتيجة لارتفاع الاستهلاك والإطفاء المرتبطين برخصة الطيف الترددي الجديدة، بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف البيع والتسويق. وعليه، تباطأ نمو الأرباح التشغيلية إلى 3% سنوياً و1% ربعياً، مع استقرار الهامش التشغيلي عند 18.6%، وهو أقل من التوقعات بشكل طفيف.
- بلغ صافي الربح خلال الربع 3.82 مليار ريال، مرتفعاً بـ 16% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 3.44 مليار ريال، وقريباً من توقعاتنا البالغة 3.55 مليار ريال. ودعم هذا الأداء بعكس مخصص زكاة متعلق بسنوات سابقة، مما نتج عنه تأثير إيجابي بواقع 216 مليون ريال، مقارنة بمصاريف زكاة قدرها 278 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي. كما استفادت الأرباح من مكاسب إعادة تقييم وحدات صناديق رأس المال الجريء. وأعلنت الشركة عن توزيع أرباح فصلية قدرها 0.55 ريال للسهم. نرفع توصيتنا إلى شراء، مع الإبقاء على السعر 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 مقفلة. 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.