



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٤٢,٩

التغير في السعر* ١٤,٠%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٢ أبريل ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١
الإيرادات	٥٤,٣٦٨	٥٨,٩٥٣	٦١,٣٠٧
نسبة النمو %	٤,٦%	٨,٤%	٤,٠%
صافي الربح	١٠,٦٦٥	١٠,٩٩٥	١١,١١٩
نسبة النمو %	١,١%	٣,١%	١,١%
ربح السهم	٥,٣٣	٥,٥٠	٥,٥٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
هامش إجمالي الربح	٥٧,٦%	٥٧,٦%	٥٩,٦%
هامش صافي الربح	١٨,١%	١٨,٧%	١٩,٦%
مضاعف الربحية (مرة)	٢٢,٦	١٩,٣	١٩,١
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٩	٣,٢	٣,٢
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	١٠,٧	٩,٦	٩,٥
عائد توزيع الأرباح	٤,٠%	٤,٧%	٣,٩%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار) ٢٥٠,٨

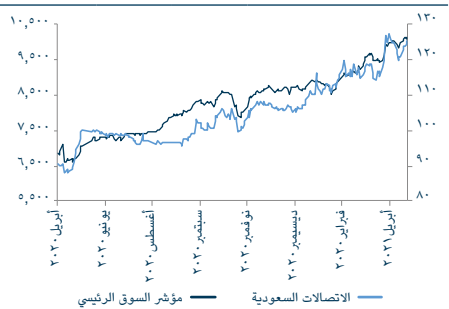
الأداء السعري منذ بداية العام ١٨,٣%

٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى) ٨٦,٣ / ١٢٧,٦

الأسهم القائمة (مليار) ٢,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

ارتفع صافي ربح شركة "إس تي سي" للربع الأول ٢٠٢١ بنسبة ١,٣% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣,٠ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا وأعلى من متوسط التوقعات ٢,٦ و ٢,٧ مليار ريال سعودي، على التوالي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج من ارتفاع الإيرادات عن المتوقع مع تحسن في الهامش التشغيلي. ارتفعت إيرادات الشركة بشكل ملحوظ خلال الربع محل المراجعة بنسبة ١٢,٦% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٥,٧ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٤,٦ مليار ريال سعودي. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٤٢,٩ ريال سعودي.

ارتفع صافي ربح شركة "إس تي سي" بنسبة ١,٣% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢,٧ مليار ريال سعودي، متفوقاً بذلك على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات البالغة ٢,٦ و ٢,٧ مليار ريال سعودي، على التوالي، حيث يعزى الفارق عن توقعاتنا إلى ارتفاع الإيرادات عن المتوقع وتحسن هامش التشغيل. أيضاً، ساهم انخفاض المصروفات التشغيلية في ارتفاع صافي الربح كما خفف من أثر زيادة تكلفة الإيرادات.

ارتفعت الإيرادات خلال الربع بقوة إلى ١٥,٧ مليار ريال سعودي، (ارتفاع ١٢,٦% عن الربع المماثل من العام السابق)، مقابل توقعاتنا البالغة ١٤,٦ مليار ريال سعودي. جاء ارتفاع الإيرادات بدعم من زيادة إيرادات قطاعات الأفراد والشركات. بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق، استمر اتساع قاعدة اشتراكات الألياف البصرية (٢٦,٠%) والبريدان (١٠,١%)، ليعززا بدورهما من نمو إيرادات قطاع الأفراد والشركات. كان نمو إيرادات قطاع الشركات خلال الفترة عند ٣,٣% نتيجة للطلب القوي من القطاع على خدمات ومنتجات الشركة. زادت عائدات البيانات بنسبة ٤,٥% عن الربع المماثل من العام السابق؛ كما حققت الشركات التابعة لشركة إس تي سي نموًا في المبيعات بنسبة ٢٣,٢% في الربع الأول ٢٠٢١.

نما إجمالي الربح بنسبة ٤,٤% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٨,٦ مليار ريال سعودي، وذلك بالرغم من زيادة الإيرادات بنسبة من خانتين، حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة ٢٤,٤% خلال فترة المقارنة. نتيجة لذلك، تعرض هامش إجمالي الربح لانكماش كبير قارب ٤٢٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥٤,٥%، وهو أقل من توقعاتنا بهامش ٥٨,٥%.

ارتفع الربح التشغيلي للربع بنسبة ١٥,٩% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣,٥ مليار ريال سعودي، حيث ساهم انخفاض المصروفات التشغيلية بحدود ٢,٢% قليلاً من تأثير ارتفاع تكلفة الإيرادات. انخفضت مصاريف البيع والتسويق بحدود ٣,٩% عن الربع المماثل من العام السابق كما انخفضت المصروفات العمومية والإدارية بما يقارب ٦,٥%. بالإضافة لارتفاع الكبير في الإيرادات، ساهم انخفاض المصروفات في اتساع هامش الربح التشغيلي للربع عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ٦٠ نقطة أساس إلى ٢٢,٢% مقابل توقعاتنا بهامش ٢١,٥%.

نظرة الجزيرة كابيتال: تفوقت نتائج شركة "إس تي سي" على توقعاتنا، حيث سجلت إيرادات بأكثر من ١٥ مليار ريال سعودي للربع الثاني على التوالي. نتوقع استمرار النمو القوي للإيرادات خلال الأرباع القادمة بدعم من قوة الطلب على خدمات الشركة من مختلف القطاعات، بالإضافة للأداء الجيد لشركاتها التابعة. تستمر نظرتنا الإيجابية لسهم "إس تي سي" وفرصة الجيدة على المدى البعيد، خاصة بعد إدراج الشركات التابعة. أعلنت الشركة عن خططها لإدراج شركة "إس تي سي حلول"، كما نرى بوجود فرص لإدراج شركات تابعة أخرى في المستقبل. من هنا، نتوقع استفادة مساهمي شركة إس تي سي من خلال الاستفادة من قيمة إدراج شركات تابعة. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية ومضاعف قيمة دفترية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ٢٢,٦ مرة و ٣,٩ مرة، على التوالي. نتوقع أن تقوم الشركة بتوزيع أرباح جيدة توفر عائداً بنسبة ٤,٠% على أساس توقعاتنا لنتائج ٢٠٢١. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٤٢,٩ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٣,٩٣٥	١٥,٢١٧	١٥,٦٩٥	١٢,٦%	٣,١%	٧,٩%
إجمالي الربح	٨,١٩٦	٨,٤٤٧	٨,٥٥٧	٤,٤%	١,٣%	٠,٥%
إجمالي الهامش	٥٨,٨%	٥٥,٥%	٥٤,٥%	-	-	-
EBIT	٣,٠٠٤	٣,٢٠٥	٣,٤٨٢	١٥,٩%	٨,٦%	١١,٥%
صافي الربح	٢,٩١٣	٢,٥٩٢	٢,٩٥٢	١,٣%	١٣,٩%	١١,٧%
ربح السهم	١,٤٦	١,٣٠	١,٤٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 تصفيته 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 بتقنين 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 خسائر 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 الآفاق 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩