

تحسن الهامش الإجمالي نتيجة تخفيض أسعار المكالمات الانتهاية 25 أكتوبر، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%0.9)
آخر سعر إغلاق	106.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	105.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%2.8

الاتصالات السعودية	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	14,881	14,114	%5	14,920	(%0)	14,622
الدخل الإجمالي	8,971	7,921	%13	8,341	%8	8,188
الهامش الإجمالي	%60	%56		%56		%56
الدخل التشغيلي	3,460	3,328	%4	3,062	%13	3,008
صافي الدخل	2,766	2,746	%1	2,724	%2	2,706

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

حققت الاتصالات السعودية إيرادات بلغت 14.9 مليار ريال، بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي ودون تغير يذكر على أساس ربعي، مدعومةً بزيادة عدد مشتركى الألياف الضوئية وزيادة دخل البيانات في قطاع المستهلك، كما تحسنت إيرادات قطاع الأعمال والنواقل والمشغلين بدعم من الطلب المرتفع على منتجات الشركة.

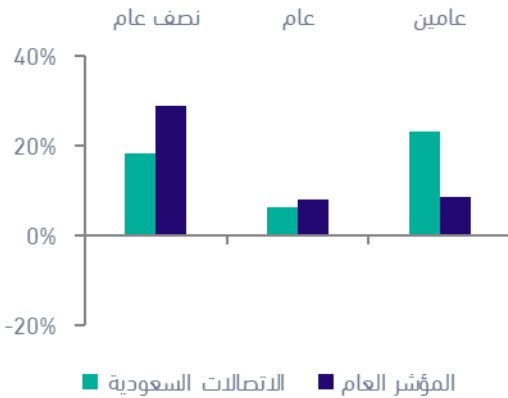
بلغ الدخل الإجمالي مستوى 9 مليار ريال خلال هذا الربع، بينما توسع الهامش الإجمالي على أساس سنوي بمقدار 400 نقطة أساس ليصل إلى مستوى 60%، بسبب تراجع تكلفة المبيعات وبشكل رئيسي تخفيض أسعار المكالمات الانتهاية.

ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 4% على أساس سنوي وبنسبة 13% على أساس ربعي، نتيجة لارتفاع الإيرادات، على الرغم من ارتفاع المصاريف التشغيلية بمقدار 919 مليون ريال، بسبب ارتفاع مخصص الديون المشكوك في تحصيلها والمصاريف البيعية والتسويقية بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف الاستهلاك والإطفاء.

سجلت الشركة صافي دخل بلغ 2.77 مليار ريال (بارتفاع بنسبة 1% على أساس سنوي وبنسبة 2% على أساس ربعي) ليأتي متمشياً مع توقعاتنا البالغة 2.71 مليار ريال وتوقعات السوق البالغة 2.67 مليار ريال. يتداول السهم قريباً من السعر المستهدف البالغ 105.00 ريال للسهم كما نبقى على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.3/106.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	212,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,016,175
رمز بلومبيرغ	STC AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري

shaykhah.a.alDOSARI@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

الرياض المالية
riyad capital

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حباد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 200 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.