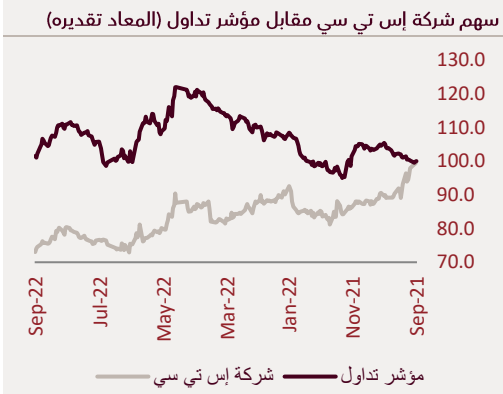
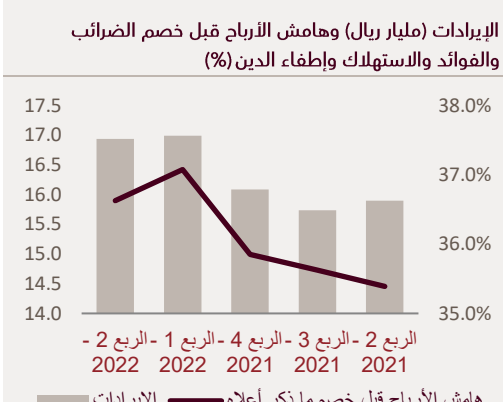


20 سبتمبر 2022

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	38.5*
السعر المستهدف (ريال)	46.1*
نسبة الصعود / الهبوط (%)	19.9%
في 20 سبتمبر 2022	
البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	192.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	52.7*
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.1*
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليار)	5.0*
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	36.0%



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(8.9%)	0.0%
6 أشهر	(11.5%)	(0.9%)
12 شهر	(27.0%)	(28.5%)
الملاك الرئيسيين (%)		
صندوق الاستثمارات العامة		64.0%



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 20 سبتمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

تحسن في قيمة إجمالي الإيرادات بفضل نمو وحدات الأعمال التجارية المرتبطة بالمشروعات التجارية، والمستهلكين، وتجارة الجملة

ارتفعت إيرادات شركة الاتصالات السعودية (إس تي سي) بنسبة 6.5% على أساس سنوي إلى 16.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 بفضل تحسن مساهمة الإيرادات المحصلة من وحدات أعمال الشركة التجارية المرتبطة بالمشروعات التجارية، والمستهلكين، وتجارة الجملة خلال الربع السنوي المشار إليه. وعلى الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 2.9% على أساس سنوي إلا أن إجمالي الأرباح ازداد بنسبة 9.8% على أساس سنوي وبلغ 9.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، ونتيجة لذلك تحسن هامش إجمالي الأرباح بمعدل 163 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 54.2% خلال الربع السنوي المذكور، وعوض الانخفاض في نفقات البيع والتسويق الزيادة في النفقات العامة والإدارية وأدى ذلك إلى زيادة في الربح التشغيلي بنسبة 14.4% على أساس سنوي إلى 3.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وبالتالي تحسن هامش الربح التشغيلي بمعدل 152 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 22.0% في الربع الثاني من عام 2022. كما وعوض الارتفاع في دخل العمولات بشكل طفيف الزيادة في مخصصات الزكاة، والتكلفة المالية، والخسائر أخرى ناجمة عن الاستثمارات المحسوبة بطريقة حقوق الملكية في الشركات المستثمر فيها، الأمر الذي أدى إلى زيادة طفيفة في صافي الأرباح بنسبة 0.6% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه، ولكن هامش صافي الأرباح تقلص بمعدل 99 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.8% في الربع الثاني من عام 2022.

سجلت شركة إس تي سي تحسناً في الأداء في الربع الثاني من عام 2022 حيث ازداد إجمالي الإيرادات بنسبة 6.5% على أساس سنوي، ولكن الدخل الصافي بعد خصم الضريبة ارتفع بشكل طفيف فقط بنسبة 0.6% على أساس سنوي. ويعود الفضل في ازدياد إجمالي الإيرادات إلى تحسن الأداء في وحدات الأعمال التجارية المرتبطة بقطاعات المشروعات التجارية، والمستهلكين، وتجارة الجملة التي تحسنت بنسب 15.9% على أساس سنوي، و6.1% على أساس سنوي، و1.1% على أساس سنوي تبعاً على التوالي. ويعزى تحسن أداء قطاع المشروعات التجارية إلى ازدياد الطلب على خدمات الشركة بسبب تسجيل النمو الكبير في قطاع الاقتصاد الرقمي السعودي. كما وعزز من نمو إيرادات قطاع المستهلكين ارتفاع عدد المشتركين في قاعدة كابلات الألياف الضوئية الواصلة إلى الوحدات السكنية، وعدد مشتركى الاتصال اللاسلكي الثابت، وعدد خطوط الهواتف الفعالة بنسب 3.4% على أساس سنوي، و13.5% على أساس سنوي، و5.9% على أساس سنوي تبعاً على التوالي. ارتفعت إيرادات الشركة من الاتصالات بنسبة 8.9% على أساس سنوي إلى 12.2 مليار ريال، بينما ارتفعت الإيرادات المحصلة من قطاع الحلول بنسبة 16.4% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال، أما الإيرادات المحصلة من قطاعات تشغيلية أخرى فقد ارتفعت بنسبة 13.5% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. منذ بداية الربع الثاني من عام 2022 نشرت الشركة 7,000 برح من شبكات الجيل الخامس المتطورة في جميع أرجاء المملكة العربية السعودية. وتواجه الشركة مجموعة من التحديات فتمتلك بلوائح تنظيمية صارمة واشتداد حدة المنافسة في قطاع الاتصالات، ولكن رغم ذلك لاتزال شركة إس تي سي في صدارة الشركات المشغلة لشبكات الاتصالات، كما أنها تسعى دائماً لتحسين الأداء التشغيلي. وإضافة إلى ذلك إن امتلاك الشركة لميزات عمومية جيدة معومة بمستوى رافعة مالية منخفض يساعدها على الاستثمار في فرص نمو جديدة. وعليه - وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها - فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة إس تي سي بنسبة 6.5% على أساس سنوي إلى 16.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعة بزيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من جميع قطاعات الأعمال التجارية خلال الربع السنوي المذكور، باستثناء قنوات الاتصال السعودية لشركة إس تي سي.
- ازداد إجمالي الأرباح بنسبة 9.8% على أساس سنوي إلى 9.2 مليار ريال وذلك على الرغم من ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 2.9% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022، وبالتالي تحسن هامش إجمالي الأرباح إلى 54.2% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 52.5% في الربع الثاني من عام 2021.
- ازداد الدخل التشغيلي بنسبة 14.4% على أساس سنوي إلى 3.7 مليار ريال حيث وعوض انخفاض نفقات البيع والتسويق الزيادة في النفقات العامة والإدارية خلال الربع السنوي المشار إليه. ونتيجة لذلك اتسع هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 22.0%، بعد أن كان 20.4% في الربع الثاني من عام 2021.
- قابل الزيادة في التكاليف المالية، والخسائر الناجمة عن الاستثمارات المحسوبة بطريقة حقوق الملكية في الشركات المستثمر فيها، وارتفاع تكاليف التقاعد المبكر ارتفاع طفيف في دخل العمولات لينتج عن ذلك نمو في الدخل الصافي بنسبة 0.6% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. ولكن هامش الدخل الصافي انخفض إلى 16.8%، بعد أن كان 17.7% في الربع الثاني من عام 2021.
- أوصى مجلس إدارة شركة إس تي سي بتوزيع أرباح نقدية للربع الثاني من عام 2022 بنسبة 10% وقيمة 1 ريال للسهم الواحد، بإجمالي مبلغ وصل إلى 2 مليار ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 46.1 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

الربع - 2	الربع - 2	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
16,939	15,899	6.5%	67,363	63,417	6.2%
9,174	8,352	9.8%	36,368	33,794	7.6%
6,204	5,627	10.3%	24,935	22,841	9.2%
2,837	2,821	0.6%	12,362	11,311	9.3%
0.57	0.56	0.6%	2.47	2.26	9.3%
54.2%	52.5%	1.6%	54.0%	53.3%	0.7%
36.6%	35.4%	1.2%	37.0%	36.0%	1.0%
16.8%	17.7%	(1.0%)	18.4%	17.8%	0.5%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، / بعد إصدار أسهم مجانية /

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلو على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقبال 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 كابتال.

يقين كابتال

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

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

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

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 كابتال 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 كابتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة 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 كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال 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 نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لـ بعض المخاطر وعدم التأكيد 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 بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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 على 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 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابتال 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.