



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٦,٥

التغير في السعر* ١٠,٧%

المصدر: تداول * السعر كما في ٦ مايو ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٨,٢٨٦	٧,٩١٧	٨,١٦٢	المبيعات
١١,٤%	٥,٦-	٣,١%	النمو %
٤٨٥	٢٦٠	٥١٦	صافي الربح
٤٦,٠%	٤٦,٤-	٩٨,٥%	النمو %
٠,٧٢	٠,٣٨	٠,٥٧	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال* غ/ذ غير ذي معنى

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
٧١,٢%	٦٨,٨%	٦٧,٢%	الهامش الإجمالي
٥,٨%	٣,٣%	٦,٣%	هامش صافي الربح
١٦,٤	٣٥,٩	٢٦,٠	مكرر الربحية (مرة)
١,٧	١,٤	١,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٣,٥	٣,٥	٥,٣	مكرر قيمة الشركة / EBITDA (مرة)

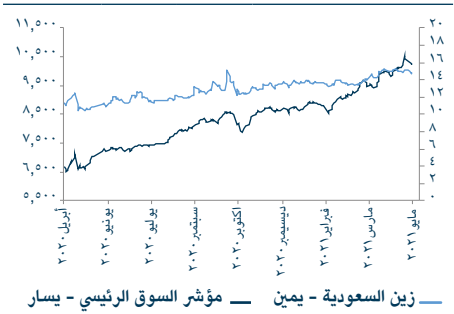
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٣,١	القيمة السوقية (مليون)
٩,٦%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٩,٨٨ / ١٥,٤٢	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٨٩٨,٧	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

تراجع صافي ربح شركة زين السعودية بنسبة ٦١,٠% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٤١ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١ أقل من توقعاتنا لصافي ربح يقارب ٥٩ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات البالغ ٤٨ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج من تراجع الإيرادات وهامش إجمالي الربح. تراجعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٠% إلى ١,٩٣٨ مليون ريال سعودي، حيث استمر الضغط على إيرادات الشركة بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". نستمر في التوصية "زيادة مراكز" بسعر مستهدف ١٦,٥ ريال سعودي للسهم.

• انخفض صافي ربح شركة زين السعودية للربع الأول ٢٠٢١ بمعدل ٦١,٠% إلى ٤١ مليون ريال سعودي، مقارنة بتوقعاتنا لصافي ربح يقارب ٥٩ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات البالغ ٤٨ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب انخفاض الإيرادات وإجمالي هامش التشغيل. في المقابل، كان الانخفاض في صافي الربح قليل بسبب انخفاض النفقات التشغيلية وانخفاض تكلفة التمويل بشكل كبير. تمكنت الشركة من تخفيض تكلفة التمويل في الربع الأول ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٣٩ مليون ريال سعودي، وذلك بإعادة هيكلة رأس المال لشركة زين السعودية وما تبعه من تخفيض المديونية في المركز المالي.

• انخفضت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٠% إلى ١,٩٣٨ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٠٥٢ مليون ريال سعودي. تراجعت إيرادات الشركة نتيجة لاستمرار تأثير فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، الذي أثر بدوره وخفض الطلب على خدمات الشركة. من المرجح أن تكون الإيرادات من حزم الزوار وخدمات التجوال هي الأكثر تضررا بسبب الجائحة.

• انخفض إجمالي الربح للربع بمعدل ١٧,٤% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١,٢١٦ مليون ريال سعودي، حيث ارتفعت تكلفة الإيرادات بمعدل ٢٧,٦% عن الربع المماثل من العام السابق، نتيجة لعدم وجود عكس للمخصصات في الربع الأول ٢٠٢١ مقارنة بالربع الأول ٢٠٢٠. كان الانخفاض في الإيرادات والارتفاع في تكلفة الإيرادات سبب في الانكماش الحاد في هامش الربح الإجمالي (انخفاض ٩٥٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق) إلى ٦٢,٧%، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٥,٦%.

• تراجع الربح التشغيلي بنسبة ٥٥,٧% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٥٨ مليون ريال سعودي، بسبب تراجع الإيرادات وانخفاض هامش إجمالي الربح. انخفضت المصاريف التشغيلية بمقدار ٤٣ مليون ريال سعودي عن الربع المماثل من العام السابق، نظرا لجهود الشركة في رفع كفاءة التشغيل مما حسن من الربح التشغيلي. تقلص الهامش التشغيلي بمقدار ٩٤٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٨,٢%، مقابل توقعاتنا ١٠,٨%.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت نتائج شركة زين السعودية أقل من توقعاتنا للربع الأول ٢٠٢١. نرجح استمرار الضغط على إيرادات الشركة بسبب إجراءات منع السفر لاحتواء فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" وانخفاض أعداد المعتمرين وعدم وضوح الإجراءات فيما يتعلق بأداء مناسك الحج للعام ٢٠٢١. عموما، نتوقع أن تنعكس زيادة أعداد متلقي اللقاحات وإعادة فتح الحدود الدولية للمملكة في دعم إيرادات الشركة. أيضا، نتوقع أن تتخفف الهوامش خلال العام ٢٠٢١، حيث لا نتوقع وجود عكس لمخصصات للرسوم الحكومية لهذا العام. عموما، نتوقع بعض الدعم لصافي الربح من انخفاض تكاليف التمويل بعد إعادة هيكلة رأس المال وانخفاض رصيد إجمالي الدين مع انخفاض في أسعار الفائدة. من هنا، بينما تستمر قوة الشركة ماليا نتيجة لتخفيض رصيد المديونية في المركز المالي، من المرجح أن يستمر الضغط قصير الأجل على بعض قطاعات التشغيل. حصلت شركة زين السعودية وشركة اتحاد اتصالات - موباي على موافقة هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات لدمج أعمال الأبراج لديهم. إذا ما تم تنفيذ هذه الاتفاقية، فستنعكس إيجابا على الشركة. يتم تداول سهم زين السعودية حاليا بمكرر قيمة دفترية عند ١,٤ مرة ومكرر ربحية عند ٢٦,٠ مرة، وذلك على أساس توقعاتنا للعام ٢٠٢١. نستمر في التوصية "زيادة مراكز" بسعر مستهدف ١٦,٥ ريال سعودي للسهم.

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	٢,٠٣٩	٢,٠٦٠	١,٩٣٨	٥,٠-	٥,٦-	٥,٦-
إجمالي الربح	١,٤٧٣	١,٣٥١	١,٢١٦	١٧,٤-	١٠,٠-	٩,٨-
إجمالي الهامش	٧٢,٢%	٦٥,٦%	٦٢,٧%	-	-	-
EBIT	٣٥٧	٢١٠	١٥٨	٥٥,٧-	٢٤,٨-	٢٨,٧-
صافي الربح	١٠٥	٣٦	٤١	٦١,٠-	١٣,٩%	٣٠,٨-
ربح السهم	٠,١٦	٠,٠٤	٠,٠٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، م/غ غير متاح

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljazaricapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

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 والبيانات 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