

## صافي الدخل وفق التوقعات

11 يوليو، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	14.1%
آخر سعر إغلاق	14.02 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.1%

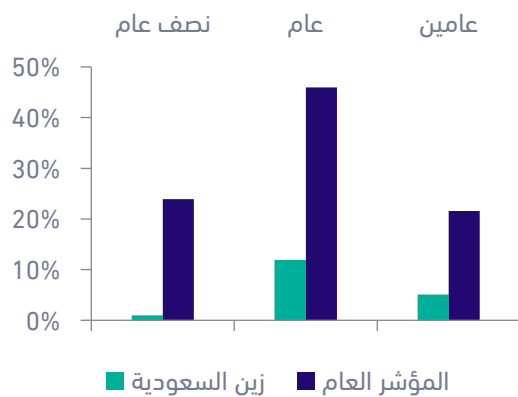
زين السعودية	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الأول 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,896	1,889	%0	1,938	(%2)	1,957
الدخل الإجمالي	1,259	1,355	(%7)	1,216	%4	1,233
الهامش الإجمالي	%66	%72		%63		%63
الدخل التشغيلي	159	297	(%46)	158	%1	161
صافي الدخل	42	59	(%29)	41	%2	43

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة زين إيرادات بلغت 1.9 مليار ريال، ليظل ثابتاً تقريباً على الأساس السنوي بينما انخفض بشكل طفيف أي بنسبة 2% على أساس ربعي. انخفضت الإيرادات للربع الثاني على التوالي، بسبب استمرار الشركة في مواجهة بعض الصعوبات في التعافي من آثار الجائحة. كما أثرت ضريبة القيمة المضافة جزئياً على شريحة العملاء التي تتركز فيها شركة زين.
- انكمش الهامش الإجمالي من مستوى الـ 72% في العام السابق إلى 66% خلال الربع الثاني من عام 2021، نتيجة لارتفاع تكلفة الإيرادات. إلا أنه اتسع بمقدار 300 نقطة أساس على الأساس الربعي. تم وقف المخصصات المعكوسة في بداية العام الحالي والتي كان لها تأثير على الربع الثاني من العام السابق. تراجع الدخل الإجمالي بنسبة 7% على أساس سنوي بينما ارتفع بنسبة 4% على أساس ربعي ليصل إلى 1.3 مليار ريال.
- ارتفع الدخل التشغيلي بمقدار 1 مليون ريال على أساس ربعي ليصل إلى 159 مليون ريال، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 161 مليون ريال.
- سجلت شركة زين صافي دخل بلغ 42 مليون ريال (بانخفاض بنسبة 29% على أساس سنوي وارتفاع بنسبة 2% على أساس ربعي) ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا البالغة 43 مليون ريال. انخفضت تكلفة التمويل بقيمة 124 مليون ريال على أساس سنوي، بسبب انخفاض إجمالي الدين. سجلت شركة زين أرباح مبقاه وذلك لأول مرة في تاريخها بعد أن محت جميع خسائرها المتراكمة. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 16.00 ريال للسهم وتوصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.96/15.42
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,600
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.96
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	9,023,685
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com  
+966-11-203-6815

محمد فيصل بوتريك

muhammed.faisal@riyadcapital.com  
+966-11-203-6807الرياض المالية  
riyad capital

## تصنيف السهم

شراء	حباد	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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانة 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.