

■ انخفاض المصاريف التشغيلية يقود صافي الدخل

26 أكتوبر، 2021

التوصية	حياد	التغير	9.6%
آخر سعر إغلاق	13.68 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	15.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.6%

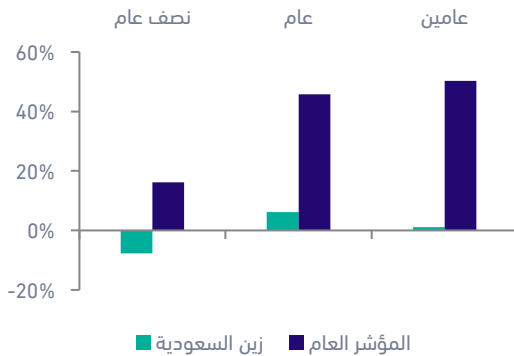
زين السعودية	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,984	1,928	3%	1,896	5%	1,909
الدخل الإجمالي	1,244	1,266	(2%)	1,259	(1%)	1,233
الهامش الإجمالي	63%	66%		66%		65%
الدخل التشغيلي	188	138	36%	159	18%	158
صافي الدخل	60	60	0%	42	45%	39

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة زين إيرادات بلغت 2.0 مليار ريال بارتفاع نسبته 3% على أساس سنوي وبنسبة 5% على أساس ربعي. بقيادة نمو كلاً من إيرادات شبكة الجيل الخامس وقطاع الأعمال.
- جاء الدخل الإجمالي عند 1.2 مليار ريال للربع بينما تقلص الهامش الإجمالي بمقدار 370 نقطة أساس على أساس ربعي وبمقدار 300 نقطة أساس على الأساس السنوي ليستقر عند مستوى الـ 63% نتيجة لارتفاع تكاليف الإيرادات بنسبة 12% على أساس سنوي على أثر عكس مخصصات رسوم حكومية والبالغة 39 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020.
- ارتفع الدخل التشغيلي ليصل إلى 188 مليون ريال، بارتفاع نسبته 36% على أساس سنوي وبنسبة 18% على أساس ربعي، نتيجة لتقليص المصاريف التشغيلية بمقدار 90 مليون ريال مقارنةً بالربع السابق وبـ 55 مليون ريال مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق.
- على الأساس السنوي، ظل صافي الدخل دون تغير إلى حدٍ ما، على الرغم من تسجيل شركة زين مكاسب ناتجة من إعادة جدولة تمويل مرابحة في الربع الثالث من عام 2020. فقد ساعد تحسن الدخل التشغيلي بجانب انخفاض مصاريف التمويل بمقدار 90 مليون ريال شركة زين للحفاظ على صافي أرباحها لتظل عند مستوى الـ 60 مليون ريال. على أساس ربعي، ارتفع صافي الدخل بنسبة 45% بدعم من تحسن الإيرادات والدخل التشغيلي. قمنا بتخفيض سعرنا المستهدف إلى 15.00 ريال للسهم مع حفاظنا على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.02/15.42
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,298
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.96%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	7,494,376
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

الرياض المالية
riyad capital

تصنيف السهم

شراء	حياد	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

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 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 مسووبي 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.