



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٢,٤
التغير في السعر* ٦,٥%

المصدر: تداول * السعر كما في ١٤ يوليو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٧,٥٢١	٨,٣٨٦	٨,١١٣	المبيعات
٢٣,١%	١١,٤%	٣,٣%	النمو %
٣٣٢	٤٨٥	٣٥٧	صافي الربح
غ/ذ	٤٦,٠%	٢٦,٣%	النمو %
٠,٥٧	٠,٨٣	٠,٦١	ربح السهم

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

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	
٧٢,٠%	٧١,٢%	٧٠,٩%	الهامش الإجمالي
٤,٤%	٥,٨%	٤,٤%	هامش صافي الربح
١٤,٥	١٤,١	١٩,١	مكرر الربحية (مرة)
١,٢	١,٧	١,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٤,٤	٤,٢	٣,٧	مكرر قيمة الشركة / EBITDA (مرة)

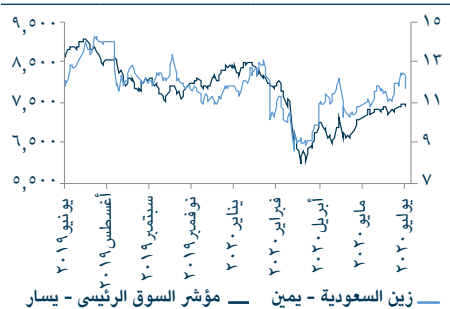
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٦,٨١٨	القيمة السوقية (مليون)
٤,٤%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٨,٣٥ / ١٤,٤٦	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٥٨٣,٧	الأسهل القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

انخفض صافي ربح شركة زين السعودية للربع الثاني ٢٠٢٠ بمعدل ٥٤,٦% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥٩ مليون ريال سعودي، مقارنة بتوقعنا لصافي ربح يقارب ١٠٩ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات البالغ ١٣٧ مليون ريال سعودي. جاء الاختلاف عن توقعاتنا في معظمه من ارتفاع تأثير إيقاف العمرة نتيجة انتشار جائحة كورونا عن المتوقع، الأمر الذي أدى إلى إيرادات وهامش تشغيل أقل من المتوقع. انخفضت إيرادات زين للربع محل المراجعة بمعدل ٨,٢% عن العام السابق إلى ١,٨٨٩ مليون ريال سعودي، بسبب انخفاض إيرادات الخدمات مسبقا الدفع والمفوترة ومبيعات الأجهزة وباقات الزوار. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بدلا من "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٢,٤ ريال سعودي.

أعلنت شركة زين السعودية عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ٥٩ مليون ريال سعودي، بتراجع كبير بلغ ٥٤,٦% عن الربع المماثل من العام السابق، وذلك أقل من توقعاتنا البالغة ١٠٩ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات البالغ ١٣٧ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج من انخفاض الإيرادات عن المتوقع وانكماش الهامش التشغيلي. كان تأثير وقف العمرة على إيرادات الشركة وعلى الهامش التشغيلي أكبر مما توقعنا. انخفضت تكاليف التمويل لدى الشركة بحدود ١٤ مليون ريال سعودي نتيجة لانخفاض أسعار الفائدة وإدارة النقد بشكل جيد، مما وفر بعض الدعم لصافي ربح الربع محل المراجعة.

انخفضت الإيرادات في الربع الثاني من العام السابق بنسبة ٨,٢% إلى ١,٨٨٩ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢,٠٦١ مليون ريال سعودي. تأثرت الإيرادات نتيجة التراجع في إيرادات الخدمات مسبقا الدفع والمفوترة ومبيعات الأجهزة وباقات الزوار. أيضا، تأثرت الإيرادات نتيجة إيقاف العمرة للحد من انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". تقدر الشركة خسارة بحدود ١٨٦ مليون ريال سعودي من إيرادات الربع الثاني ٢٠٢٠ نتيجة لجائحة "كورونا".

تقلص إجمالي الربح للربع بمعدل ١١,١% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١,٣٥٥ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا ١,٤٥٦ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض الإيرادات. انكماش هامش إجمالي الربح للربع بما يقارب ٢٤٠ نقطة أساس ليصل إلى ٧١,٧% من ٧٤,١% في الربع الثاني ٢٠١٩، بينما استقرت تكلفة الإيرادات حول مستواها عند ٥٣٤ مليون ريال سعودي (أعلى بنسبة ٠,٢% عن الربع المماثل من العام السابق).

تقلص الربح التشغيلي للربع بمعدل ٢٠,٦% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٩٧ مليون ريال سعودي، بانكماش في الهامش التشغيلي يقارب ٢٥٠ نقطة أساس إلى ١٥,٧%، وذلك بالرغم من انخفاض المصاريف التشغيلية بمقدار ١٢٥ مليون ريال سعودي نتيجة إجراءات تحسين الكفاءة. أدى انخفاض الإيرادات وارتفاع الاستهلاك والإطفاء (زيادة بأكثر من ٣٤ مليون ريال سعودي عن الربع المماثل من العام السابق) في ظل مصروفات تشغيلية كبيرة إلى انكماش الهامش التشغيلي.

نظرة الجزيرة كابيتال: تأثر أداء شركة زين السعودية في الربع الثاني ٢٠٢٠ كثيرا بسبب جائحة انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". نتوقع أن يستمر الضغط على إيرادات الشركة خلال الربع الثالث ٢٠٢٠، وذلك بالنظر إلى استمرار وقف العمرة وتحديد أعداد الحجاج للموسم الحالي. أيضا، نرجح ارتفاع مصاريف الاستهلاك والإطفاء بسبب الاستثمار الرأسمالي في تطوير البنية التحتية وتقديم تقنية الاتصالات من الجيل الخامس. عموماً، من المتوقع انخفاض تكلفة التمويل للشركة خلال السنة المالية ٢٠٢٠ وسط تراجع أسعار الفائدة، بينما تستمر جهود إدارة التكاليف في تحقيق المزيد من السيطرة على تكاليف التشغيل. إضافة إلى ذلك، من المقرر أن تدعم الزيادة المقترحة لأسهم الشركة في تحسين مركزها المالي وتخفيض تكاليف التمويل، كما تمكنت الشركة من السداد المبكر بدعم من التدفق النقدي القوي بقيمة ١,١ مليار ريال سعودي خلال الربع. تسعى الشركة في جهد مشترك مع شركة موبابلي ل طرح كراسة لبيع أبراج الهاتف المتنقل التي يملكها الطرفين، إذا ما نجحت هذه الجهود، سيتم استعمال العوائد لتخفيض المركز المالي من الديون. يتم تداول سهم الشركة حالياً لفترة الإثني عشر شهرا القادمة بمكرر قيمة دفترية عند ١,٧ مرة مقابل توقعاتنا للسنة المالية ٢٠٢٠ بمكرر قيمة دفترية عند ١,٤ مرة. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بدلا من "زيادة المراكز" مع سعر مستهدف عند ١٢,٤ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٠٥٧	٢,٠٣٩	١,٨٨٩	٨,٢-	٧,٤-	٨,٤-
إجمالي الربح	١,٥٢٤	١,٤٧٣	١,٣٥٥	١١,١-	٨,٠-	٧,٠-
إجمالي الهامش	٧٤,١%	٧٢,٢%	٧١,٧%	-	-	-
EBIT	٣٧٤	٣٥٧	٢٩٧	٢٠,٦-	١٦,٨-	٢٠,٤-
صافي الربح	١٣٠	١٠٥	٥٩	٥٤,٦-	٤٣,٨-	٤٦,١-

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



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

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

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

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

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

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.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@aljaziracapital.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 (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩