

03 نوفمبر، 2020

تراجع عكس المخصصات وارتفاع المصاريف التشغيلية

التوصية	تحت المراجعة	العائد المتوقع لسعر السهم
آخر سعر إغلاق	12.40 ريال	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	-	إجمالي العوائد المتوقعة

زين السعودية	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,928	2,008	(%4)	1,889	%2	1,927
الدخل الإجمالي	1,266	1,495	(%15)	1,355	(%7)	1,387
الهامش الإجمالي	%66	%74		%72		%72
الدخل التشغيلي	138	376	(%63)	297	(%54)	299
صافي الدخل	60	121	(%50)	59	%2	71

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت زين إيرادات بلغت 1.9 مليار ريال للربع الثالث من عام 2020، بانخفاض نسبته 4% على أساس سنوي وارتفاع بنسبة 2% على أساس ربعي، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. تأثرت الإيرادات بالجائحة مما أدى إلى تدني أعداد الزوار والمعمّرين، واقتصر موسم الحج على حجاج الداخل بالإضافة إلى تخفيض الأسعار التحاسبية للمكالمات الانتهاية.
- بلغ الدخل الإجمالي مستوى 1.3 مليار ريال خلال هذا الربع، بينما تقلص الهامش الإجمالي على أساس سنوي بمقدار 800 نقطة أساس ليصل إلى مستوى 66%، نتيجة لانخفاض عكس مخصصات الرسوم الحكومية إلى 39 مليون ريال مقارنة بمستوى 129 مليون ريال في العام السابق، وذلك على الرغم من تخفيض أسعار التحاسبية للمكالمات الانتهاية.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 63% على أساس سنوي وبنسبة 54% على أساس ربعي، نتيجة لارتفاع الاستهلاك والهلاك بمقدار 55 مليون ريال، نتيجة لزيادة النفقات الاستثمارية.
- سجلت زين صافي دخل بلغ 60 مليون ريال (بانخفاض بنسبة 50% على أساس سنوي وارتفاع بنسبة 2% على أساس ربعي) ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 71 مليون ريال، بدعم من انخفاض المصاريف التمويلية بمقدار 45 مليون ريال على أساس سنوي بسبب تراجع معدلات الفائدة، بالإضافة إلى تسجل 136 مليون ريال كمكاسب من عملية إعادة جدولة الديون. قمنا بتغيير توصيتنا إلى تحت المراجعة لتعيد تقييم توقعاتنا بعد انتهاء عكس مخصصات الرسوم التجارية في عام 2020، واستكمال عملية إعادة الهيكلة.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.50/15.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	11,144
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%57.12
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,458,594
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري

shaykhah.a.alDOSARI@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

الرياض 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

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 200 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 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.