

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١١,٥
التغير في السعر*	٤,١%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢ مايو ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)
٧,٢٠٦	٧,٥٣١	٧,٦٦٦
٥%	٣%	١%
١٢	٣٣٢	٥٦٩
١٠١%	٢٧٨٠%	٧١%
٠,٠٢	٠,٥٧	٠,٩٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)
٦٦%	٧٢%	٧٥%
٠%	٤%	٧%
غ/ذ*	١٤,٥	١١,٦
١,٠	١,٢	١,٤
٥,٣	٤,٥	٤,٤
٠,٣%	٨,٣%	١٢,٤%
٠,١%	٢,٣%	٣,٩%

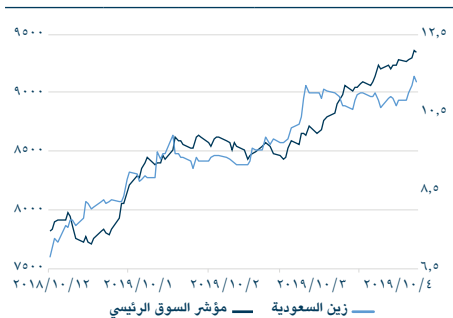
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٦,٤٥
الأداء السعري منذ بداية العام %	٣٨,٦%
الأشهر القائمة (مليون)	٥٨٣,٧٣
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	٥,٧٥ / ١١,٥٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

زين السعودية تحقق نمو ملحوظ في صافي الأرباح بدعم من زيادة الإيرادات وعكس مخصصات، حيث بلغ صافي الربح للربع الأول ٢٠١٩ مبلغ ١٢٩ مليون ريال سعودي وهو أقل من التوقعات بمعدل ١٦٪ بسبب هوامش ربح أقل من المتوقع وتكدد مصروفات غير تشغيلية أعلى من المتوقع، بينما توافق الربح التشغيلي مع المتوقع. قمنا بتعديل توصيتنا لسهم زين السعودية إلى "محايد" دون تغيير السعر المستهدف بحدود ١١,٥ ريال سعودي للسهم.

• أعلنت زين عن صافي ربح للربع الأول ٢٠١٩ بقيمة ١٢٩,٠ مليون ريال سعودي مقارنة بخسارة ٧٧ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٨. مقارنة بالربع السابق، تراجع صافي الربح بمعدل ٦٧,٧٪ وذلك بعد تسوية الالتزامات مع وزارة المالية ووزارة الاتصالات وتقنية المعلومات وهيئة الاتصالات وتقنية المعلومات خلال الربع الرابع ٢٠١٨، مما نتج عنه عكس مخططات لمرة واحدة بقيمة ٢٢٥ مليون ريال سعودي. كان الأداء الجيد من حيث الإيرادات ناتج عن كل من: (١) زيادة الإيرادات بمعدل ٢٤,٢٪ إلى ٢,١ مليار ريال سعودي، و(٢) تحسن هوامش إجمالي الربح بعد انخفاض رسوم التراخيص من هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات إلى ١٠٪ بدلا من ١٥٪.

• أيضا، تفوقت الإيرادات للربع على توقعاتنا بحدود ٨,٠٪. أوضحت إدارة الشركة في تعليقها على النتائج إلى أن نمو الإيرادات للربع كان بسبب كل من: (١) زيادة قاعدة المشتركين إلى ٨,٢ مليون مشترك، (٢) نمو الطلب على منتجات الشركة، و(٣) تحسن مزيج الاشتراكات من زيادة نسبة الاشتراكات المفوترة.

• بلغ الربح التشغيلي للربع ٤٣٢ مليون ريال سعودي، أعلى من المتوقع بنسبة ١٣,٢٪. قامت الشركة بإعادة تصنيف عقود الإيجار من مصروفات التشغيل إلى مصاريف استهلاك وإطفاء بعد تطبيق المعيار رقم ١٦ من المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية.

• أيضا، أعلنت الشركة أن صافي أثر تخفيض المخصصات خلال الربع الأول ٢٠١٩ بقيمة ١٠٧ مليون ريال سعودي. من هنا، لا نوقع أن تقوم الشركة بالمزيد من عمليات عكس المخصصات.

التقييم: تحسن أداء شركة زين السعودية كثيرا خلال الربع الأول ٢٠١٩. كان النمو القوي للإيرادات السمة المميزة لنتائج الربع، وفي حال كانت الشركة قادرة على المحافظة على مستوى المبيعات، إلى جانب تعديل رسوم التشغيل خلال الفترة القادمة، الأمر الذي سينعكس على تحسن الأداء المالي للشركة. عموما، لا يزال نمو مبيعات التجزئة ضعيفا في القطاع. لدى شركة زين عدد من المبادرات التي يمكن أن تدعم المركز المالي للشركة، منها: (١) بيع الأبراج للمساهمة في تحقيق تدفق النقدي فوري والذي من شأنه دعم الشركة في تحسين الرصيد النقدي وتخفيض التزامات الدين، (٢) يليه تخفيض رأس المال ثم زيادته من خلال إصدار حقوق أولوية لتقليص رصيد الخسائر المجمعة وتخفيض الدين في المركز المالي. قمنا بمراجعة وتعديل توقعاتنا لصافي ربح الشركة للسنة المالية ٢٠١٩ إلى ٥٦٩,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٩٧ ريال سعودي). يتم تداول سهم الشركة حاليا بمكرر ربحية ١٤,٢٦ مرة مقابل توقعاتنا للسنة المالية ٢٠١٩ بمكرر ربحية ١١,٥٩ مرة. نستمر في السعر المستهدف والبالغ ١١,٥ ريال سعودي للسهم، بينما نخفض من توصيتنا إلى "محايد" بعد ارتفاع سعر السهم منذ آخر تحديث للتوقعات.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٨	الربع الرابع ٢٠١٨	الربع الأول ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٦٨٥	٢,٠٤٦	٢,٠٩٣	٢٤,٢%	٢%	٨,٠%
إجمالي الربح	١,١١٧	١,٨٢٤	١,٤٨٠	٣٢,٥%	١٩-%	٤,٦%
إجمالي الهامش	٦٦,٣%	٨٩,١%	٧٠,٧%			
EBIT	١٤٣	٦٢٨	٣٨٢	١٦٧,١%	٣٩-%	١٣,٢%
صافي الربح	(٧٧)	٣٩٩	١٢٩	٢٦٧,٥-%	٦٨-%	١٦,٢-%
ربح السهم	(٠,١٣)	٠,٦٨	٠,٢٢			

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

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني 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 الاثني 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 تغير 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 تصفيتهما 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 تغير 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 المتلقية 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩