

■ عكس المخصصات يقود الأرباح

التوصية
آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر

شراء
13.48 ريال
11.50 ريال

15 يوليو، 2019

العائد المتوقع لسعر السهم
عائد الأرباح الموزعة
إجمالي العوائد المتوقعة

(%14.7)
%0.0
(%14.7)

زين	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي	الربع الأول 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,057	1,846	%11	2,093	(%2)	2,114
الهامش الإجمالي	%74	%63		%71		%71
الدخل التشغيلي	374	179	%109	382	(%2)	374
EBITDA	944	615	%53	1,004	(%6)	951
صافي الدخل	130	(38)	-	129	%1	122

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت زين إيرادات بلغت 2.1 مليار ريال (بارتفاع بنسبة 11% على أساس سنوي وانخفاض بنسبة 2% على أساس ربعي)، نتيجةً لتأثير موسم رمضان.
- تحسن الهامش الإجمالي بمقدار 300 نقطة أساس على أساس ربعي، على خلفية عكس مخصص الرسوم التجارية بمبلغ 129 مليون ريال.
- بلغ الدخل التشغيلي مستوى 374 مليون ريال مقارنةً بـ 382 مليون ريال في الربع السابق، على خلفية ارتفاع الإنفاق في التقنية والتسويق، نتيجةً لذلك تراجع الدخل قبل الفوائد والاستهلاك والإهلاك بنسبة 6% على أساس ربعي.
- بلغت أرباح الربع الثاني 130 مليون ريال (بارتفاع بنسبة 1% على أساس ربعي)، لتفوق توقعاتنا وتتماشى مع توقعات السوق البالغة 122 مليون ريال و 127 مليون ريال على التوالي، بسبب ارتفاع الإيرادات الأخرى بمبلغ 8 مليون ريال من مشروع حكومي.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	5.77/13.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,869
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	584
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%51.8
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,393,144
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA



شيخة بنت عبدالله الدوسري
shaykhah.a.alDOSARI@riyadcapital.com
+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك
muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

الرياض المالية
riyad capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من 15%-	تحت المراجعة/ مفيد

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 تقلب 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.