

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٥,٤
التغير في السعر* ٤٠,٣%

المصدر: تداول * السعر كما في ٣ مايو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
المبيعات	٧,٥٢١	٨,٣٨٦	٨,٤٠٥
النمو %	٢٣,١	١١,٤	٠,٢
صافي الربح	٣٣٢	٤٨٥	٢٨٢
النمو %	غ/ذ	٤٦,١	٤١,٩-
ربح السهم	٠,٥٧	٠,٨٣	٠,٤٨

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

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
الهامش الإجمالي	٧٢,٠	٧١,٢	٦٩,٩
هامش صافي الربح	٤,٤	٥,٨	٣,٤
مكرر الربحية (مرة)	١٤,٥	١٤,١	٢٢,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٢	١,٧	١,٤
مكرر قيمة الشركة / EBITDA (مرة)	٤,٤	٤,٢	٣,٧

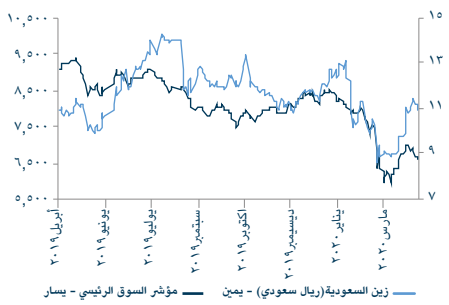
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٦,٤٠٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	٣,٩
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٨,٣٥ / ١٤,٤٦
الأسهم القائمة (مليون)	٥٨٣,٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

أعلنت شركة زين السعودية عن صافي ربح بقيمة ١٠٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٣ ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات البالغ ١٤٢ مليون ريال سعودي، حيث جاء الفارق عن توقعاتنا من انخفاض تكلفة التمويل عن المتوقع. تراجع صافي الربح للربع بمعدل ١٨,٦% عن الربع المماثل من العام السابق بسبب تراجع الإيرادات بمعدل ٢,٦% مع زيادة في المصاريف التشغيلية بمعدل ١,٦% خلال نفس فترة المقارنة. كانت الإيرادات بقيمة ٢,٠٣٩ مليون ريال سعودي متوافقة مع توقعاتنا البالغة ٢,٠٩٨ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط توقعات البالغ ٢,١٨٢ مليون ريال سعودي. نستمر في توصيتنا للسهم "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٥,٤ ريال سعودي.

أعلنت شركة زين السعودية عن صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ١٠٥ مليون ريال سعودي (أقل بنسبة ١٨,٦% عن الربع المماثل من العام السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٣ ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات البالغ ١٤٢ مليون ريال سعودي، حيث جاء الفارق عن توقعاتنا من انخفاض تكلفة التمويل عن المتوقع. يعود التراجع في صافي الربح بسبب انخفاض الإيرادات وارتفاع النفقات التشغيلية. عموماً، قامت الشركة بعكس مخصصات معينة خلال هذا الربع بتأثير صاف قدره ١٣٣ مليون ريال سعودي، مقابل ١٠٧ مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق.

انخفضت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٦% إلى ٢,٠٣٩ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٠٩٨ مليون ريال سعودي. كان انخفاض الإيرادات ناتج عن تراجع الطلب على المنتجات منخفضة هوامش الربح مثل باقات الزوار وبيع الهواتف الذكية.

انخفض هامش إجمالي الربح للربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٠,٥% إلى ١,٤٧٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا، بينما خفف تراجع تكلفة الإيرادات بمعدل ٧,٧% خلال نفس فترة المقارنة من أثر انخفاض الإيرادات. عموماً، اتسع هامش إجمالي الربح خلال الربع إلى ٧,٢% من ٧,٠% خلال الربع الأول ٢٠١٩، وذلك بسبب انخفاض مساهمة المنتجات منخفضة هوامش الربح في مزيج الإيرادات.

انخفض الربح التشغيلي للربع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٦,٥% ليتقلص معه هامش الربح التشغيلي بحدود ٧٠ نقطة أساس ليصل إلى ١٧,٥% (مقابل توقعنا البالغ ١٧,٦%). كان انكماش الهامش بسبب ارتفاع المصاريف التشغيلية بالإضافة للاستهلاك والإطفاء في الاستثمارات الرأسمالية (بلغت ١,٠٩٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠).

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت نتائج شركة زين السعودية للربع الأول ٢٠٢٠ متوافقة مع توقعاتنا. كانت إيرادات الشركة للربع محل المراجعة ضعيفة، كما نتوقع استمرار تأثر الإيرادات بسبب إيقاف الرحلات الدولية والسفر لأداء الحج والعمرة. أيضاً، ستستمر مستويات الاستهلاك والإطفاء المرتفعة بسبب الاستثمار الرأسمالي في تطوير البنية التحتية وشبكة الاتصالات من الجيل الخامس. انخفضت تكاليف التمويل في الربع الأول ٢٠٢٠ نتيجة انخفاض أسعار الفائدة. أيضاً، ستساعد الزيادة المقترحة في رأسمال الشركة في تحسين مركزها المالي في ظل انخفاض أسعار الفائدة. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر قيمة دفترية عند ١,٧ مرة مقابل توقعاتنا للسنة المالية ٢٠٢٠ بمكرر ١,٤ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة مراكز" بسعر مستهدف ١٥,٤ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٠٩٢	٢,٢٢٨	٢,٠٣٩	٢٢,٦-	٨,٥-	٢٨,٨-
إجمالي الربح	١,٤٨٠	١,٤٦٩	١,٤٧٣	٠,٥-	٠,٣	١,١
إجمالي الهامش	٧٠,٧	٥٦,٦	٧٢,٢	-	-	-
EBIT	٢٨٢	٢٧٩	٣٥٧	٦,٥-	٥,٨-	٣,٢-
صافي الربح	١٢٩	١٠٥	١٠٥	١٨,٦-	٠,٠	١٢,٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، * غ/م: 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
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
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 تصفيها 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩