

استمرار توسع الهامش الصافي

19 أبريل، 2022

التوصية	حياد	التغيير	7.4%
آخر سعر إغلاق	13.96 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	15.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.4%

زين السعودية	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغيير السنوي	الربع الرابع 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,179	1,938	12%	2,083	5%	2,083
الدخل الإجمالي	1,236	1,216	2%	1,166	6%	1,208
الهامش الإجمالي	57%	63%		56%		58%
الدخل التشغيلي	201	158	27%	193	4%	213
صافي الدخل	81	41	98%	71	14%	87

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت شركة زين إيرادات بلغت 2.2 مليار ريال بارتفاع نسبته 12% على أساس سنوي وبنسبة 5% على أساس ربعي، ويعود الارتفاع بالإيرادات خلال الربع الأول من عام 2022 إلى النمو في قطاع الأعمال وخدمات الجيل الخامس ومصادر إيرادات أخرى.

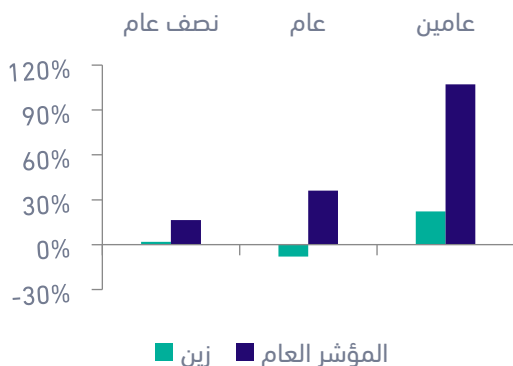
انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 600 نقطة أساس على الأساس السنوي، إلا أنه اتسع على الأساس الربعي بمقدار 74 نقطة أساس. ارتفعت تكلفة الإيرادات والنفقات التشغيلية بمقدار 254 مليون ريال على الأساس السنوي وبمقدار 195 مليون ريال على الأساس الربعي. كان هناك تعويض جزئي من خلال انخفاض الاستهلاك والإطفاء على الأساس السنوي والربعي بمقدار 56 مليون و107 مليون، على التوالي. يعود سبب انخفاض الاستهلاك والإطفاء إلى تحويل البنية التحتية للأبراج والمقدرة بـ 1.4 مليار ريال إلى أصول غير متداولة لغرض البيع، الأمر الذي مكن شركة زين من تجنب استهلاك الأصول المحولة.

سجلت شركة زين صافي ربح بلغ 81 مليون ريال بارتفاع بنسبة 98% على أساس سنوي وبنسبة 14% على أساس ربعي حيث جاءت متماشية مع توقعاتنا البالغة 87 مليون ريال، إلا أنها جاءت أعلى من توقعات المحللين البالغة 65 مليون ريال. استمر الهامش الصافي في الاتساع للربع الخامس على التوالي ليستقر عند 3.72% مقارنة بـ 3.42% في الربع السابق.

نحافظ على سعرنا المستهدف عند 15.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.66/15.42
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,550
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.96%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,229,207
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 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 متنسقة 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.