

## مكاسب بيع الأبراج تدعم صافي الدخل

09 مايو، 2023

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	16.12 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%16.3)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%13.2)

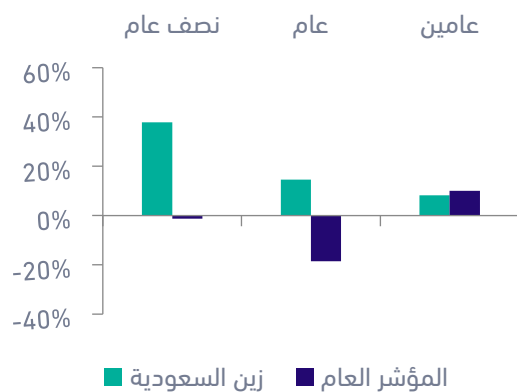
زين السعودية	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,422	2,179	%11	2,404	%1	2,441
الدخل الإجمالي	1,415	1,236	%14	1,452	(%3)	1,472
الهامش الإجمالي	%58	%57		%60	%60	
الدخل التشغيلي	201	201	%0	379	(%47)	288
صافي الدخل	563	81	%595	250	%125	446

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة زين نموًا في الإيرادات نسبتته 11% على أساس سنوي وما نسبته 1% على أساس ربعي لتصل إلى 2,422 مليون ريال، لتأتي متمشية مع توقعاتنا. نعتقد أن هذا الارتفاع في الإيرادات كان مدفوعًا بالنمو في إيرادات شركة تمام للتمويل بالإضافة إلى الاستفادة الجزئية من موسم العمرة في شهر رمضان، مما أدى إلى زيادة مبيعات الشرائح مسبقة الدفع. نتوقع أن يشهد الربع القادم تأثيرًا أقوى على الإيرادات من شهر رمضان.
- استقر الدخل التشغيلي على أساس سنوي إلا أنه انخفض بشكل ملحوظ على الأساس الربعي بنسبة 47%. نعتقد أن هذا الانخفاض يعود بشكل أساسي إلى انكماش الهوامش بالإضافة إلى زيادة النفقات التشغيلية المتعلقة بإعادة تأجير الأبراج بالإضافة إلى ارتفاع في الخسائر الائتمانية المتوقعة. من الآن فصاعدًا، ستكون مصاريف إعادة إيجار الأبراج أعلى من النفقات التشغيلية قبل الصفقة. وبالتالي، من الممكن أن نرى بعض الضغط على هوامش التشغيل على المدى القصير إلى المتوسط.
- حققت الشركة مكاسب بيع بقيمة 532 مليون ريال (قبل الزكاة) والتي نتج عنها ارتفاع صافي الدخل بنسبة 595% على أساس سنوي وما نسبته 125% على أساس ربعي لتصل إلى 563 مليون ريال. سوف تستمر المكاسب الرأسمالية في دعم صافي الدخل خلال الأرباع القادمة. ومع ذلك، نعتقد أن قيمة الأرباح المحققة ستكون أقل خلال الأرباع القادمة، حيث أنه في شهر يناير 2023، استلمت الشركة الإكمال المالي (نقل 3,000 برح من أصل 8,069)، مما نتج عنه الاعتراف بكامل الأرباح لما قبل ذلك الشهر في شهر يناير من هذا العام، بالإضافة إلى ما تم تحويله بعد ذلك التاريخ.
- قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 13.50 ريال من 12.00 ريال للسهم إلا أننا نناظف على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	9.86/16.34
القيمة السوقية (مليون ريال)	14,492
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.93
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,706,964
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

## تصنيف السهم

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

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](mailto: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 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.