

02 نوفمبر، 2022

ارتفاع المصاريف التشغيلية والتكاليف التمويلية خلال الربع

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	12.82 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%6.4)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	12.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%6.4)

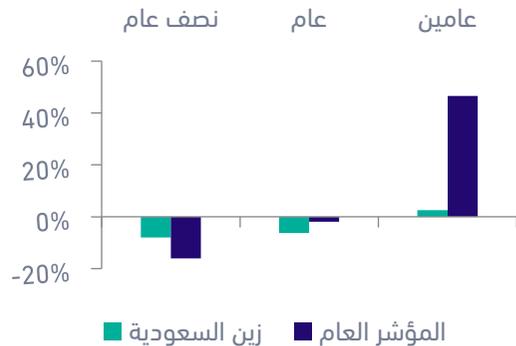
زين السعودية	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغيير السنوي	الربع الثاني 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,287	1,984	%15	2,206	%4	2,256
الدخل الإجمالي	1,376	1,244	%11	1,251	%10	1,279
الهامش الإجمالي	%60	%63		%57	%57	%57
الدخل التشغيلي	246	188	%31	262	(%6)	276
صافي الدخل	85	60	%42	134	(%37)	138

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة زين ارتفاعًا بالإيرادات بنسبة 15% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعي لتصل إلى 2,287 مليون ريال، ولتأتي متماشية مع توقعاتنا. كان الارتفاع في الإيرادات مدفوعًا بالنمو في قطاع الأعمال وخدمات الجيل الخامس وعودة الزوار الدوليين.
- جاء الدخل الإجمالي عند 1,376 مليون ريال بارتفاع نسبته 11% على أساس سنوي وبنسبة 10% على أساس ربعي، مدفوعًا بارتفاع الإيرادات. توسّع الهامش الإجمالي على الأساس الربعي بمقدار 350 نقطة أساس، والذي نعتقد بأنه كان نتيجة للمساهمة الأكبر للقطاعات ذات الهوامش العالية في الإيرادات.
- ارتفع الدخل التشغيلي على الأساس السنوي بنسبة 31% إلا أنه انخفض على الأساس الربعي بنسبة 6% ليصل إلى 246 مليون ريال. تقلص الهامش التشغيلي على الأساس الربعي بمقدار 110 نقطة أساس، وذلك على الرغم من ارتفاع الهامش الإجمالي، نتيجة لارتفاع المصاريف التشغيلية مع عدم وجود تغيير كبير في الاستهلاك. بينما على الأساس السنوي، توسّع الهامش التشغيلي بمقدار 130 نقطة أساس نتيجة إلى انخفاض مصروف الاستهلاك بـ 271 مليون ريال المتعلقة بالعروض المعلنه للاستحواذ على حصص في البنية التحتية للأبراج.
- أتى صافي الدخل عند 85 مليون ريال، بارتفاع نسبته 42% على أساس سنوي، إلا أنه انخفض على الأساس الربعي بنسبة 37%. ليأتي دون توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 138 مليون ريال. على الأساس السنوي، استفاد صافي الدخل من انخفاض مصروف الاستهلاك على الرغم من الارتفاع في تكلفة التمويل بـ 39 مليون ريال نتيجة لارتفاع أسعار الفائدة. أما على الأساس الربعي، كان صافي الدخل تحت الضغط بسبب ارتفاع التكاليف التشغيلية وتكاليف التمويل.
- باستخدام طريقة تقييم مضاعف قيمة المنشأة/EBITDA للتوصل إلى السعر المستهدف، وبالأخذ لمضاعف 6.5 مرة (6.8 مرة في السابق) كمضاعف مستهدف لشركة زين، فإننا نستهدف سعر 12.00 ريال للسهم. لذلك، قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 12.00 ريال من 13.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.58/14.38
القيمة السوقية (مليون ريال)	11,525
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.93
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,718,547
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حباد	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

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 غربانة 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.