

تحققت جميع المكاسب في 2023

05 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	13.96 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	14.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.5%

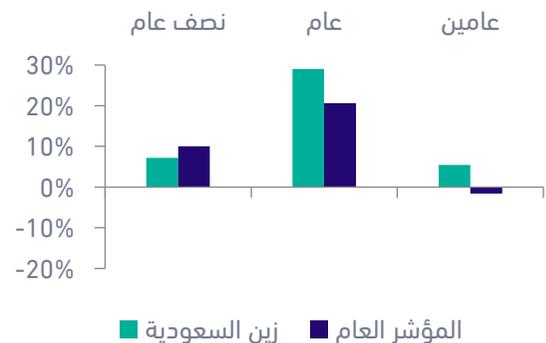
زين السعودية	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغيير السنوي	الربع الثالث 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,543	2,404	6%	2,525	1%	2,551
الدخل الإجمالي	1,477	1,452	2%	1,481	0%	1,502
الهامش الإجمالي	58%	60%		59%		59%
الدخل التشغيلي	78	380	(79%)	331	(76%)	302
صافي الدخل	296	250	18%	285	4%	224

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت مبيعات زين السنوية بنسبة 9% من 9.1 مليار ريال في عام 2022 إلى رقم قياسي قدره 9.9 مليار ريال في عام 2023 مدفوعًا بالنمو في قطاع الأعمال، وخدمات الجيل الخامس (5G)، والمنتجات الرقمية، والبيع الجملة، وشركة تمام للتمويل (Tamam). بالنسبة للربع الرابع من عام 2023، ارتفع إجمالي الإيرادات بنسبة 6% على أساس سنوي ليصل إلى 2.5 مليار ريال، وذلك تماشيًا مع تقديراتنا.
- توسعت الهوامش الإجمالية للعام بأكمله بمقدار 69 نقطة أساس مدعومة بالقطاعات ذات الهامش المرتفع. تقلص هامش الربح الإجمالي للربع الرابع من عام 2023 إلى 58.1% مقارنة بـ 58.7% في الربع السابق و60.4% في العام الماضي على الأرجح بسبب مزيج الإيرادات.
- ارتفعت النفقات التشغيلية السنوية بنسبة 18% من 4.2 مليار ريال إلى 5.0 مليار ريال على خلفية زيادة التكاليف المتعلقة ببيع الأبراج وإعادة تأجيرها والخسائر الائتمانية المتوقعة. تقلص هامش التشغيل في الربع الرابع بشكل كبير إلى 3% من 13% في الربع الأخير، على الأرجح بسبب تركّز هذه التكاليف التشغيلية الزائدة في الربع الرابع. انخفضت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنفس السبب. زادت تكاليف التمويل مع ارتفاع كل من سايبور و ليبور خلال العام.
- ارتفع صافي دخل العام بأكمله بأكثر من الضعف حيث تم الاعتراف بكامل صفقة البيع وإعادة التأجير لجميع الأبراج البالغ عددها 8,069 برج خلال عام 2023 بإجمالي 1.1 مليار ريال (بما في ذلك صافي الربح من بيع أسهم زين السعودية في شركة لتيس الذهبية للاستثمار (GLIC) بقيمة 121 مليون ريال).
- تم الإعلان عن صافي دخل للربع الرابع من عام 2023 عند 296 مليون ريال (بنمو 18% على أساس سنوي، و 4% على أساس ربعي) متجاوزًا توقعاتنا البالغة 224 مليون ريال (وتوقعات السوق الأقل البالغة 165 مليون ريال سعودي) نظرًا لأن صافي المكاسب المحققة كانت أعلى من توقعاتنا. نحن نحتفظ بالسعر المستهدف عند 14.50 ريال وتصنيفنا المحايد. توزيعات أرباح عام 2023 بقيمة 0.50 ريال مماثلة لعام 2022.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.36/16.34
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,546
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.95%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,572,938
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



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 ملاحظات 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 مسووبي 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.