

نتائج دون التوقعات

21 فبراير، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(12.5%)
آخر سعر إغلاق	13.72 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	12.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(12.5%)

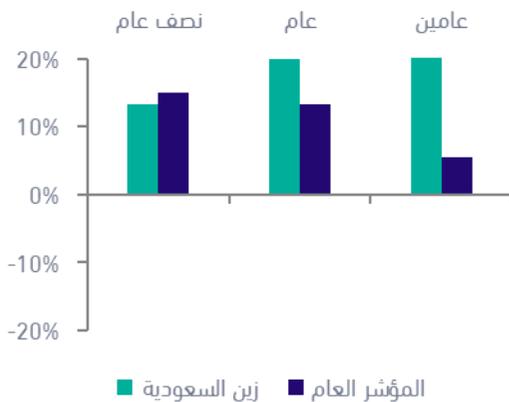
زين السعودية	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الثالث 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,061	2,228	(7%)	1,928	7%	1,940
الدخل الإجمالي	1,687	1,835	(8%)	1,266	33%	1,261
الهامش الإجمالي	82%	82%		66%	65%	
الدخل التشغيلي	352	548	(36%)	138	155%	146
صافي الدخل	36	105	(66%)	60	40%	79

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت زين إيرادات بلغت 2.1 مليار ريال للربع الرابع من عام 2020، بانخفاض نسبته 7% على أساس سنوي وبارتفاع نسبته 7% على أساس ربعي. تأثرت الإيرادات بالجائحة مما أدى إلى تدني أعداد الزوار والمعتمرين، واقتصار موسم الحج على حجاج الداخل بالإضافة إلى تخفيض الأسعار التحاسبية للمكالمات الانتهاية الذي بدأ في النصف الثاني من العام 2020.
- بلغ الدخل الإجمالي مستوى 1.7 مليار ريال خلال هذا الربع، بينما استقر الهامش الإجمالي عند مستوى العام السابق البالغ 82%، نتيجة لعكس مخصصات الرسوم الحكومية البالغة 149 مليون ريال مقارنةً بمستوى 110 مليون ريال في العام السابق، ومستوى 39 مليون ريال في الربع السابق، وذلك على الرغم من تخفيض أسعار التحاسبية للمكالمات الانتهاية.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 36% على أساس سنوي، نتيجةً لارتفاع مصاريف الاستهلاك والاهلاك، نتيجة لزيادة النفقات الاستثمارية، والتي بلغت 2.9 مليار ريال خلال العام 2020.
- سجلت زين صافي دخل بلغ 36 مليون ريال (بانخفاض بنسبة 66% على أساس سنوي وبنسبة 40% على أساس ربعي) ليأتي دون توقعاتنا البالغة 79 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 128 مليون ريال. نظراً لأن الجزء الأخير من عملية عكس المخصصات تنتهي في الربع الرابع من العام 2020، مما أبقى الشركة في الربحية.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.50/15.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,331
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.96%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	7,736,290
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 200-500 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 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.