

## ■ عودة صافي الربح إلى المستوى الطبيعي

13 مايو، 2024

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	11.84 ريال	عائد الأرباح الموزعة	22.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	14.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	26.7%

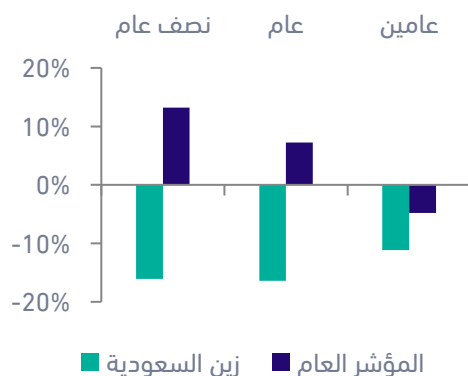
زين السعودية	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,535	2,422	5%	2,543	0%	2,689
الدخل الإجمالي	1,545	1,415	9%	1,477	5%	1,570
الهامش الإجمالي	61%	58%		58%		58%
الدخل التشغيلي	251	191	31%	108	132%	273
صافي الدخل	67	1,137	(94)%	(54)	224%	83

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة زين السعودية إيرادات للربع الأول بلغت 2.5 مليار ريال، بزيادة قدرها 5% على أساس سنوي ولكن ثابتة على أساس ربعي. وكانت الزيادة السنوية مدفوعة بالنمو في قطاع الأعمال الموجهة للشركات، وخدمات الجيل الخامس، وقطاع البيع بالجملة، وشركة تمام (ذراع التكنولوجيا المالية التابعة لشركة زين).
- توسع هامش الربح الإجمالي في هذا الربع إلى 61% مقابل 58% في الربعين المماثل والأخير، بالإضافة إلى تقديراتنا. سجلت الشركة 1.3 مليون ريال في النفقات التشغيلية (بزيادة 6% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض 5% على أساس ربعي)، وذلك تماشيًا مع تقديراتنا البالغة 1.3 مليون ريال.
- في الربع الأول من عام 2023، تم تسجيل ربح كامل من صفقة البرج بقيمة 1.144 مليار ريال. عاد صافي الدخل في هذا الربع إلى مستوياته الطبيعية عند 67 مليون ريال (بانخفاض 94% على أساس سنوي، ولكن بارتفاع 224% على أساس ربعي). إذا قمنا بإزالة تأثير المكاسب لمرة واحدة في الربع الأول من عام 2023، فإن الانخفاض على أساس سنوي سيتحول إلى نمو. علاوة على ذلك، ستنمو الأرباح قبل الزكاة بنسبة 229% على أساس سنوي لتصل إلى 79 مليون ريال (إذا تم استبعاد مكاسب الصفقة)، إلى جانب نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 11%. وفي الربع الرابع من عام 2023، أثرت الخسارة الائتمانية المتوقعة على صافي الدخل مما أدى إلى ارتفاع صافي الربح على أساس ربعي.
- تجاوز صافي أرباح الربع الأول من عام 2024 توقعات السوق البالغة 59 مليون ريال ولكنه أقل من تقديراتنا المتفائلة البالغة 83 مليون ريال، ويرجع ذلك أساسًا إلى تقديراتنا لنمو الإيرادات على أساس سنوي بنسبة 11%. وعلى الرغم من اهتمامنا بوتيرة الحصول على مبيعات إضافية، فإننا نحافظ على السعر المستهدف عند 14.50 ريال ولكننا قمنا بالترقية إلى تصنيف الشراء، بسبب أداء السهم الهابط خلال الشهرين الماضيين.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.76/15.18
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,641
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 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 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.