

منحة لمرة واحدة تعزز الأرباح وسط انكماش الهامش

28 يوليو، 2024

التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	11.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	27.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	14.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	31.8%

زين السعودية	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,552	2,392	7%	2,535	1%	2,554
الدخل الإجمالي	1,540	1,484	4%	1,545	0%	1,533
الهامش الإجمالي	60%	62%		61%		60%
الدخل التشغيلي	242	253	4%	251	4%	265
صافي الدخل	105	114	8%	67	57%	81

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

حققت زين إيرادات في الربع الثاني بلغت 2.6 مليار ريال، بزيادة قدرها 7% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا. وجاء هذا الارتفاع السنوي مدفوعًا بالنمو في قطاع الأعمال وخدمات الجيل الخامس وقطاع الجملة وشركة تمام للتمويل (ذراع زين للتكنولوجيا المالية). وتسبب موسم الحج وقطاع الأعمال في الارتفاع على أساس ربعي. وشهدت إيرادات النصف الأول من عام 2024 نموًا بنسبة 5.7%.

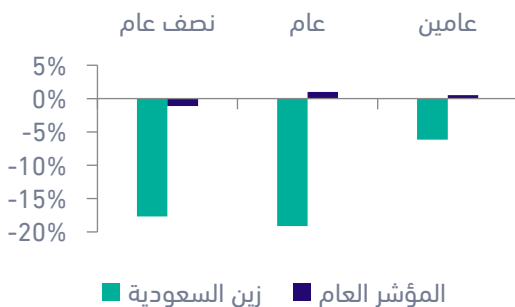
انكمش الهامش الإجمالي في هذا الربع بمقدار 60 نقطة أساس على أساس ربعي، كما كان متوقعًا، إلى 60% مقابل 61% في الربع السابق و62% في العام الماضي. وسجلت الشركة نفقات تشغيلية تبلغ 1.3 مليون ريال (بزيادة قدرها 5% على أساس سنوي، ولكن مستقرة على أساس ربعي)، بما يتماشى مع تقديراتنا. وانخفض الهامش التشغيلي إلى 9.5% من 9.9% في الربع السابق ومن 10.6% في العام الماضي.

بلغ صافي الدخل 105 مليون ريال بانخفاض 8% على أساس سنوي، وارتفاع 57% على أساس ربعي، وهو أعلى من توقعات السوق البالغة 78 مليون ريال وتوقعاتنا، وذلك بسبب منحة حكومية لمرة واحدة متعلقة بإغلاق مشروع بقيمة 52 مليون ريال مسجلة في الدخل الآخر. وعلى الرغم من المنحة، تأثر الانخفاض على أساس سنوي بارتفاع النفقات التشغيلية وخسائر الائتمان المتوقعة وتكاليف التمويل بسبب ارتفاع أسعار الفائدة، مصحوبة بانكماش الهامش الإجمالي.

نحتفظ بتوصيتنا بالشراء، مع عائد توزيعات أرباح نقدية بنسبة 4.5%، ولكننا نعدل سعرنا المستهدف إلى 14.00 ريال.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.84/15.18
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,886
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.