



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٤,٥

التغير في السعر* ١٦,٧%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٧ يناير ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٨,١٤٢	٧,٩٠١	٧,٩١٧	المبيعات
٣,١%	٠,٢-	٥,٦-	النمو %
٢٤٣	٢١٤	٢٦٠	صافي الربح
١٣,٧%	١٧,٧-	٤,٤-	النمو %
٠,٢٧	٠,٢٤	٠,٣٨	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
٦٢,٩%	٦١,٨%	٦٨,٨%	هامش إجمالي الربح
٣,٠%	٢,٧%	٣,٣%	هامش صافي الربح
٤٥,٩	عالي	٣٥,٩	مكرر الربحية (مرة)
١,٢	١,٢	١,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٥,٠	٥,٥	٣,٩	مكرر قيمة الشركة / EBITDA (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون) ١١,١

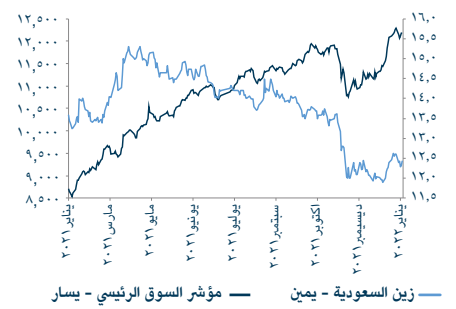
الأداء السعري منذ بداية العام % ٣,٢

٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى) ١١,٦٦ / ١٥,٤٢

الأسهم القائمة (مليون) ٨٩٨,٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

ارتفع صافي ربح شركة زين السعودية في الربع الرابع ٢٠٢١ للضعف تقريبا إلى ٧١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٥١ و ٦٤ مليون ريال سعودي على التوالي. كان الفارق عن تقديراتنا نتيجة انخفاض مصاريف التشغيل عن المتوقع وارتفاع الإيرادات، مقابل تراجع هوامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,١% إلى ٢,٠٨٣ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٠١٥ مليون ريال سعودي بنسبة ٣,٤%. نستمر في التوصية لسهم زين السعودية بسعر مستهدف ١٤,٥ ريال سعودي على أساس "محايد".

أعلنت زين السعودية عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢١ بقيمة ٧١ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٩٧,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٥١ و ٦٤ مليون ريال سعودي على التوالي. يرجع الفارق عن تقديراتنا إلى انخفاض مصاريف تشغيل وتكاليف تمويل عن المتوقع، بدعم أيضا من ارتفاع الإيرادات عن المتوقع، لكن أدى ارتفاع تكلفة المبيعات إلى تباطؤ نمو صافي الربح. بلغ صافي الربح ٢١٤ مليون ريال سعودي للعام ٢٠٢١ (انخفاض ١٧,٧%) نتيجة الانخفاض الكبير في هامش إجمالي الربح بما يقارب ٧٠٠ نقطة أساس. في المقابل، أدى انخفاض نفقات التشغيل في العام ٢٠٢١ بمبلغ ٢٤٧ مليون ريال سعودي وتكلفة التمويل بمبلغ ٤٠٩ مليون ريال سعودي عن العام السابق إلى دعم صافي الربح.

ارتفعت الإيرادات في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,١% إلى ٢,٠٨٣ مليون ريال سعودي، متوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٠١٥ مليون ريال سعودي بفارق ٣,٤% من المرجح أن تعافي قطاع المستهلكين بأكثر من المتوقع بسبب استئناف العمرة والسفر الدولي أدى إلى دعم الإيرادات في الربع الرابع ٢٠٢١.

انخفض إجمالي الربح للربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٦% إلى ١,١٦٧ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع تكلفة الإيرادات خلال نفس الفترة بمعدل ٢٩,١% بسبب رئيسي من عدم وجود عكس للمخصصات في الربع الرابع ٢٠٢١ مقارنة بالربع الرابع ٢٠٢٠. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٩٥٠ نقطة أساس إلى ٥٦,٠% أقل من توقعاتنا عند ٦٢,٨%، نتيجة الارتفاع الكبير في تكلفة الإيرادات عن معدل نمو الإيرادات.

انخفض الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٥% إلى ١٨٤ مليون ريال سعودي، نتيجة تراجع تأثير الانخفاض في هامش إجمالي الربح مقابل انخفاض نفقات التشغيل (انخفاض ١٣,٨% عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من توقعاتنا بنسبة ٩,٥%). لذلك، تقلص هامش ربح التشغيل خلال الربع الرابع ٢٠٢١ بما يقارب ١٤٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٨,٨%، أقل من توقعاتنا البالغة ٨,٩%.

نظرة الجزيرة كابيتال: تفوقت نتائج شركة زين السعودية للربع الرابع ٢٠٢١ على توقعاتنا، تشير إيرادات الشركة خلال الربع إلى علامات التعافي. نتوقع أن يستمر تعافي الإيرادات خلال العام ٢٠٢٢ نتيجة عودة إيرادات حزم الزوار بسبب استئناف رحلات العمرة والرحلات الدولية، فيما سيكون من الصعب على الشركة المحافظة على مشتركها وزيادتهم وسط المنافسة القوية من الشركات الأخرى. سيساعد التوسع الكبير في خدمات الجيل الخامس الشركة على جذب إيرادات إضافية مع زيادة انتشار الجيل الخامس في المملكة. إضافة إلى ذلك، إذا تمكنت الشركة من الحفاظ على التخفيض الأخير في نفقات التشغيل، فذلك سيفيد هوامش الشركة مستقبلا، كما يعتبر العرض المقدم من صندوق الاستثمارات العامة ومستثمرين آخرين لأعمال الأبراج الخاصة بالشركة حافزا إيجابيا لتوفير السيولة للشركة. يتم تداول سهم زين السعودية حاليا بمكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء عند ٥,٠ مرة ومكرر قيمة دفترية عند ١,٢ مرة، وذلك على أساس توقعاتنا للعام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم زين السعودية بسعر مستهدف ١٤,٥ ريال سعودي على أساس "محايد".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٠٦١	١,٩٨٤	٢,٠٨٣	١,١%	٥,٠%	٣,٤%
إجمالي الربح	١,٣٥١	١,٢٤٤	١,١٦٧	١٣,٦-	٦,٢-	٧,٨-
إجمالي الهامش	٦٥,٥%	٦٢,٧%	٥٦,٠%	١٢,٥-	٢,٠-	٣,٠%
الربح التشغيلي	٢١٠	١٨٨	١٨٤	١٢,٥-	٢,٠-	٣,٠%
صافي الربح	٣٦	٦٠	٧١	٩٧,٤%	١٧,٥%	٣٩,٠%
ربح السهم	٠,٠٤	٠,٠٧	٠,٠٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، م/ع* غير متاح



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩