



محايد

| | |
|-------|-----------------------------|
| ١٤,٥ | السعر المستهدف (ريال سعودي) |
| %٢٤,٦ | التغير في السعر* |

المصدر: تداول * السعر كما في ١٥ يوليو ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

| السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٠ | (مليون ريال سعودي) |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| ٨,٨١٥ | ٧,٩٠١ | ٧,٩١٧ | المبيعات |
| %١١,٦ | %٠,٢- | %٥,٦- | النمو % |
| ٤٣١ | ٢١٤ | ٢٦٠ | صافي الربح |
| %١٠١,٣ | %١٧,٦- | %٤٦,٤- | النمو % |
| ٠,٤٨ | ٠,٢٤ | ٠,٣٨ | ربح السهم |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٠ | |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|
| %٥٦,٧ | %٦١,٨ | %٦٨,٨ | هامش إجمالي الربح |
| %٤,٩ | %٢,٧ | %٣,٣ | هامش صافي الربح |
| ٢٤,٣ | عالي | ٣٥,٩ | مكرر الربحية (مرة) |
| ١,١ | ١,٢ | ١,٤ | مكرر القيمة الدفترية (مرة) |
| ٥,٣ | ٥,٦ | ٣,٩ | مكرر قيمة الشركة / EBITDA (مرة) |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|---------------|---------------------------------|
| ١٠,٤ | القيمة السوقية (مليار) |
| %٣,٣- | الأداء السعري منذ بداية العام % |
| ١٠,٥٨ / ١٤,٦٤ | ٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى) |
| ٨٩٨,٧ | الأسهل القائمة (مليون) |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

ارتفع صافي ربح شركة زين السعودية في الربع الثاني ٢٠٢٢ بأكثر من ٣ أضعاف إلى ١٣٤ مليون ريال سعودي، لتتفوق على توقعاتنا البالغة ٦٨ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط توقعات السوق عند ٨٠ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج من ارتفاع الإيرادات أكثر من المتوقع وانخفاض مصاريف الاستهلاك والإطفاء. من جانب آخر، يستمر الضغط على هامش إجمالي الربح حيث جاء أقل من المتوقع. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٤% إلى ٢,٢٠٦ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٠٢٩ مليون ريال سعودي. لا تغيير على سعرنا المستهدف لسهم زين السعودية عند ١٤,٥ ريال سعودي مع التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد"، وذلك بانتظار صدور القوائم المالية التفصيلية قبل أن نحدث من نظرتنا لسهم الشركة.

• سجلت زين السعودية صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ١٣٤ مليون ريال سعودي مقابل ٤٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢١، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٨ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط توقعات السوق البالغ ٨٠ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب ارتفاع الإيرادات عن المتوقع وانخفاض مصاريف الاستهلاك والإطفاء، فيما أدى انخفاض هامش إجمالي الربح إلى الحد من نمو صافي الربح.

• ارتفعت الإيرادات في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٤% إلى ٢,٢٠٦ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٠٢٩ مليون ريال سعودي. جاء نمو الإيرادات خلال الربع بدعم من تعافي إيرادات حزم الزوار نتيجة تخفيف القيود المتعلقة بجائحة كوفيد ونمو قطاع الأعمال وإيرادات خدمات اتصالات الجيل الخامس.

• انخفض إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٦% إلى ١,٢٥١ مليون ريال سعودي، حيث قابل قوة نمو الإيرادات زيادة كبيرة في تكلفة الإيرادات بنسبة ٤٩,٩% أو ما يعادل ٣١٨ مليون ريال سعودي (٤١ مليون ريال سعودي منها متعلقة بعكس المخصصات في الربع الثاني ٢٠٢١). لذلك، تقلص هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بما يقارب ٩٧٠ نقطة أساس إلى ٥٦,٧%، أقل من تقديراتنا البالغة ٥٨,٩%.

• فيما ارتفع الربح التشغيلي في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٤,٨% إلى ٢٦٢ مليون ريال سعودي، على الرغم من انخفاض إجمالي الربح جاء ارتفاع الربح التشغيلي بدعم من انخفاض الاستهلاك والإطفاء عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٠١ مليون ريال سعودي بسبب تحويل أصول أبراج الشركة إلى أصول محتفظ بها للبيع، بعد عروض الاستحواذ على حصص في البنية التحتية لبرج زين السعودية من قبل صندوق الاستثمارات العامة ومستثمرين آخرين. بلغ هامش الربح التشغيلي ١١,٩% مقابل ٨,٤% في الربع الثاني ٢٠٢١ وأعلى من توقعاتنا البالغة ٩,٦% بسبب انخفاض الاستهلاك والإطفاء عن المتوقع. انخفضت النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٠ مليون ريال سعودي، فيما ارتفعت تكلفة التمويل خلال نفس الفترة بمقدار ٧ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع أسعار الفائدة.

نظرة الجزيرة كابيتال: تفوقت نتائج زين السعودية للربع الثاني ٢٠٢٢ على توقعاتنا بهامش كبير. كان النمو الجيد في إيرادات الشركة أهم ما جاء في الربع. من المتوقع أن تدعم عودة إيرادات الحج والعمرة وزيادة في عدد الزوار الدوليين قطاع البيع بالتجزئة. إضافة إلى ذلك، من المرجح أن يؤدي استمرار النمو في قطاع الأعمال وارتفاع مساهمة خدمات الجيل الخامس إلى نمو الإيرادات خلال ٢٠٢٢، فيما قد يستمر ارتفاع مساهمة القطاعات ذات الهوامش المنخفضة في الضغط على هامش إجمالي الربح. سيدعم بيع الأبراج سيولة الشركة والأرباح التشغيلية نتيجة انخفاض مصاريف الاستهلاك والإطفاء. يتم تداول سهم زين السعودية حالياً بمكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ٥,٣ مرة ومكرر ربحية عند ٢٤,٣ مرة، وذلك على أساس توقعاتنا للعام ٢٠٢٢. لا تغيير على سعرنا المستهدف لسهم زين السعودية عند ١٤,٥ ريال سعودي مع التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد"، وذلك بانتظار صدور القوائم المالية التفصيلية قبل أن نحدث من نظرتنا لسهم الشركة.

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي | الربع الثاني ٢٠٢١ | الربع الأول ٢٠٢٢ | الربع الثاني ٢٠٢٢ | التغير عن العام السابق | التغير عن الربع السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| الإيرادات | ١,٨٩٦ | ٢,١٧٩ | ٢,٢٠٦ | %١٦,٤ | %١,٢ | %٨,٧ |
| إجمالي الربح | ١,٢٥٩ | ١,٢٣٦ | ١,٢٥١ | %٠,٦- | %١,٢ | %٤,٧ |
| إجمالي الهامش | %٦٦,٤ | %٥٦,٧ | %٥٦,٧ | - | - | - |
| الربح التشغيلي | ١٥٩ | ٢٠١ | ٢٦٢ | %٦٤,٨ | %٣٠,٣ | %٣٤,١ |
| صافي الربح | ٤٢ | ٨١ | ١٣٤ | %٢١٩,٠ | %٦٥,٤ | %٩٧,٧ |
| ربح السهم | ٠,٠٥ | ٠,٠٩ | ٠,١٥ | - | - | - |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 وقدرتهم 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 الأفق 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