

## 18 يوليو، 2022

## أرباح قوية بدعم من انخفاض مصروف الاستهلاك والإطفاء

التوصية	حياد	التغير	12.1%
آخر سعر إغلاق	11.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.1%

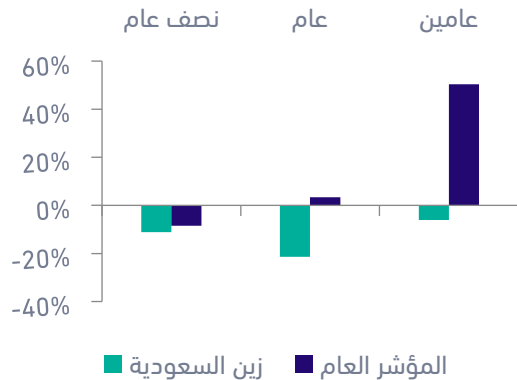
زين السعودية	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,206	1,896	16%	2,179	1%	2,153
الدخل الإجمالي	1,251	1,259	(1%)	1,236	1%	1,261
الهامش الإجمالي	57%	66%		57%	59%	
الدخل التشغيلي	262	159	65%	201	30%	206
صافي الدخل	134	42	219%	81	65%	91

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات زين للربع بنسبة 16% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي لتصل عند 2.2 مليار ريال (متماشية مع توقعاتنا البالغة 2.2 مليار ريال). كان النمو في الإيرادات مدفوعاً بالنمو في قطاع الأعمال وخدمات الجيل الخامس وعودة الزوار الدوليين (للعمل ولأداء العمره) وذلك بعد تخفيف الإجراءات الاحترازية لمكافحة جائحة كورونا.
- استقر الهامش الإجمالي على الأساس الربعي إلا أنه تقلص على الأساس السنوي بمقدار 969 نقطة أساس. كان انخفاض الهامش الإجمالي ناتجاً عن ارتفاع تكلفة الإيرادات بنسبة 50% أو بمقدار 318 مليون ريال، منها 41 مليون ريال متعلقة بعكس المخصصات في الربع الثاني من عام 2021.
- بلغ الدخل التشغيلي ما قيمته 262 مليون ريال بارتفاع نسبته 65% على أساس سنوي وبنسبة 30% على أساس ربعي. يرجع الارتفاع بالدخل التشغيلي بشكل أساسي إلى انخفاض مصروف الاستهلاك والإطفاء، والذي انخفض بمقدار 101 مليون ريال مقارنة بالربع المماثل من العام السابق و 17 مليون ريال مقارنة بالربع السابق إلى جانب انخفاض المصاريف التشغيلية على الأساس السنوي والربعي بمقدار 10 مليون ريال و 29 مليون ريال، على التوالي.
- ارتفع صافي الدخل بنسبة 219% على أساس سنوي وبنسبة 65% على أساس ربعي ليصل إلى 134 مليون ريال. نعتقد أن شركة زين استفادت من انخفاض مصروف الاستهلاك والإطفاء المتعلق بصفقة بيع الأبراج المعلنة في شهر فبراير 2022.
- باستخدام طريقة تقييم مضاعف المنشأة/الدخل قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك والإطفاء للتوصل إلى السعر المستهدف للشركة، يبلغ متوسط المضاعف المستقبلي للشركات المحلية والإقليمية حالياً 6.81 مرة (7.17 مرة سابقاً). لذلك، قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 13.00 ريال من 14.50 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.58/14.64
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,428
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.93%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,615,043
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

الرياض المالية  
riyad capital

## تصنيف السهم

شراء	حباد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

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 منسوبي 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 لأبي، 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 لأبي 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.