

أرباح غير متكررة ترفع الأرباح

30 أكتوبر، 2024

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	10.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	11.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	12.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	15.7%

زين السعودية	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغيير السنوي	الربع الثاني 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,583	2,525	2%	2,552	1%	2,557
الدخل الإجمالي	1,714	1,481	16%	1,540	11%	1,534
الهامش الإجمالي	66%	59%	60%	60%	60%	60%
الدخل التشغيلي	318	319	(0%)	242	31%	261
صافي الدخل	150	70	114%	105	43%	73

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

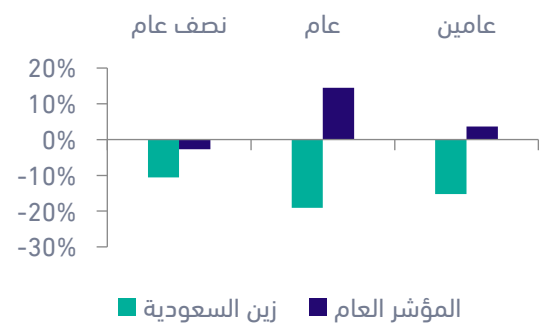
حققت زين إيرادات للربع الثالث بلغت 2.6 مليار ريال، بزيادة قدرها 2% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، وهو ما يتوافق مع توقعاتنا. وجاء هذا الارتفاع السنوي مدفوعًا بالنمو في إيرادات قطاع الأعمال، وخدمات الجيل الخامس، وقطاع الجملة، وشركة تمام للتمويل (ذراع زين للتقنية المالية). وتسبب نمو مبيعات المعدات، وإيرادات شركة تمام للتمويل، في الارتفاع على أساس ربعي. شهدت إيرادات الأشهر التسعة الأولى من عام 2024 نموًا بنسبة 4.5%.

توسع الهامش الإجمالي في هذا الربع إلى 66.4%، وهو أعلى مستوى له في 3 سنوات، بسبب عكس ضريبة استقطاع على الحركة الدولية بقيمة 157 مليون ريال. وكان هذا الهامش أعلى من تقديراتنا البالغة 60.0%، وأكثر من 58.7% في العام الماضي و60.3% في الربع الماضي. سجلت الشركة 1.4 مليار ريال في النفقات التشغيلية (بزيادة 20% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي)، وهو أعلى من المتوقع بسبب ارتفاع مصاريف خسائر الائتمان المتوقعة لتصل إلى 158 مليون ريال، نتيجة لحجز مخصص إضافي للديون المعدومة. وجاء هامش التشغيل أعلى من المتوقع بنسبة 12.3% من 9.5% في الربع السابق ولكن أقل من 12.6% في العام الماضي.

تم تسجيل صافي الدخل عند 150 مليون ريال (بارتفاع 114% على أساس سنوي، و43% على أساس ربعي)، وهو أعلى من إجماع السوق البالغ 85 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 73 مليون ريال، وذلك بسبب أرباح غير متكررة؛ عكس لضريبة الاستقطاع، ومكسب استثنائي لمرة واحدة بقيمة 21 مليون ريال يتعلق ببيع وإعادة تأجير 199 موقعًا. وبدون الأرباح غير المتكررة، ربما قد تحول صافي الدخل إلى اللون الأحمر. خفض سعرنا المستهدف إلى 12.00 ريال ولكننا نحتفظ بتصنيفنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.30/15.18
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,706
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.95%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,626,918
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

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.