

إيرادات قياسية وعكس زكاة يدعمان الأرباح

20 فبراير، 2025

التوصية	حياد	التغيير	2025
آخر سعر إغلاق	11.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	12.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.6%

زين السعودية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,694	2,543	6%	2,583	4%	2,589
الدخل الإجمالي	1,671	1,477	13%	1,714	(2%)	1,566
الهامش الإجمالي	62%	58%	61%	66%	61%	61%
الدخل التشغيلي	389	108	260%	318	22%	261
صافي الدخل	274	(54)	-	150	83%	75

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

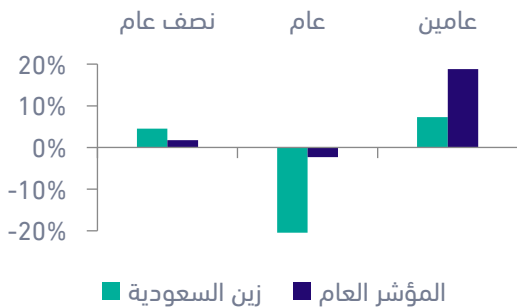
واصلت شركة زين السعودية تحقيق إيرادات سنوية قياسية للعام الثالث على التوالي، حيث بلغت إيراداتها 10.4 مليار ريال، بارتفاع قدره 4.9%، مدفوعة بإيرادات قطاعات الجيل الخامس، والجملة، وشركة تمام للتمويل، وقطاع الأعمال. كما سجلت الشركة إيرادات قياسية للربع الرابع بلغت 2.7 مليار ريال، بارتفاع قدره 6% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 2.6 مليار ريال. يُعزى هذا النمو غالباً إلى تحسن أداء قطاع الأعمال، وخدمات الجيل الخامس، وقطاع الجملة، وشركة تمام للتمويل (ذراع زين للتكنولوجيا المالية).

جاء الهامش الإجمالي لهذا الربع أعلى قليلاً من توقعاتنا عند 62%، وأعلى أيضاً من 58% في العام الماضي، لكنه أقل من 66% في الربع السابق، والذي كان مرتفعاً بسبب عكس ضريبة استقطاع بقيمة 157 مليون ريال في ذلك الربع. سجلت الشركة 1.3 مليار ريال في المصاريف التشغيلية، بانخفاض 6% على أساس سنوي، و8% على أساس ربعي، وهو ما يتوافق مع توقعاتنا. تمثل خسائر الائتمان المتوقعة السنوية البالغة 427 مليون ريال زيادة مقلقة بنسبة 90%، مما نتج عنه مخصص للربع الرابع من عام 2024 بقيمة 118 مليون ريال. ومع ذلك، جاء الهامش التشغيلي أعلى من المتوقع عند 14%، مقارنة بـ 12% في الربع السابق و4% في العام الماضي بسبب تركيز خسائر الائتمان المتوقعة في الربع المماثل من العام الماضي.

بلغ صافي الدخل للعام 2024 بأكمله 596 مليون ريال، ما يمثل نصف صافي دخل العام الماضي البالغ 1,267 مليون ريال، وذلك بسبب مكاسب صفقة الأرباح في العام الماضي والتي بلغت 1.1 مليار ريال. باستثناء هذه المكاسب، سيكون صافي دخل عام 2024 أعلى بـ 3.5 مرات مقارنة بالعام الماضي. تم تسجيل صافي دخل الربع الرابع عند 274 مليون ريال، مقابل خسائر على في العام الماضي، وبارتفاع 83% على أساس ربعي، متجاوزاً توقعات السوق البالغة 66 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 75 مليون ريال. وجاء هذا الأداء مدعوماً بعكس مخصص زكاة بقيمة 74 مليون ريال، إلى جانب ارتفاع الهوامش. وأسفر ذلك إلى تحقيق صافي هامش مرتفع بلغ 10% للربع الرابع. أعلنت الشركة عن توزيعات أرباح للعام بلغت 0.5 ريال للسهم الواحد، بعائد 4.4%. نحافظ على سعرنا المستهدف ولكننا نخفض توصيتنا إلى الحياد، حيث أصبح السهم الآن أقرب إلى هدفنا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.14/15.18
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,246
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.95%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,122,791
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.