



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٣,٥
التغير في السعر*	٪١١,٦

المصدر: تداول * السعر كما في ٩ مايو ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
١٠,٤٩٢	٩,٨٨٣	٩,٠٧٥	الإيرادات
٪٦,٢	٪٨,٩	٪١٤,٩	النمو %
٢٩٧	١,٢٦٧	٥٥٠	صافي الربح
٪٧٦,٦-	٪١٣٠,٥	٪١٥٦,٥	النمو %
٠,٢٣	١,٤١	٠,٦١	ربح السهم
٠,٥٠	٠,٥٠	٠,٠٠	توزيع أرباح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	
٪٥٩,٧	٪٥٩,٣	٪٥٨,٦	هامش إجمالي الربح
٪٢,٨	٪١٢,٨	٪٦,١	هامش صافي الربح
٪٢,٨	٪١٢,٠	٪٥,٦	العائد على حقوق المساهمين
٪١,١	٪٤,٦	٪١,٩	العائد على الأصول
٣٦,٦	١٠,٠	١٦,٤	مكرر الربحية (مرة)
١,٠	١,٢	٠,٩	مكرر القيمة الفقدية (مرة)
٥,٩	٦,٩	٤,٨	EV/EBITDA (مرة)
٪٤,١	٪٣,٦	٪٠,٠	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٠,٩	القيمة السوقية (مليار)
٪١٤,١-	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٢,٠٠ / ١٥,١٨	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
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@aljaziracapital.com.sa

تحسن هامش إجمالي الربح الجيد والنمو في الإيرادات ساهما في تسجيل صافي ربح حول مستوياته المعتادة للربع

جاء صافي ربح زين السعودية للربع الأول ٢٠٢٤ عند ٦٧ مليون ريال سعودي بالمقارنة مع صافي ربح بقيمة ١,١٣٧ مليون ريال سعودي للربع الأول ٢٠٢٣، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط توقعات السوق عند ٦٠ و ٥٩ مليون ريال سعودي على التوالي. من المرجح أن الزيادة في صافي الربح عن المتوقع كانت نتيجة انخفاض مصاريف التمويل. قامت الشركة بإعادة تبويب النتائج المالية للربع الأول ٢٠٢٣ لتعكس أرباح صفقة بيع الأبراج بقيمة ١,١٤٤ مليون ريال سعودي. باستثناء التأثير غير المتكرر، ارتفع صافي الربح قبل الزكاة للربع إلى ٧٩ مليون ريال سعودي مقابل ٢٤ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٣. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٧٪ إلى ٢,٥٣٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٥٨٠ مليون ريال سعودي. بلغ هامش إجمالي الربح ٦٠,٩٪ مقابل ٥٨,٤٪ في الربع الأول ٢٠٢٣ وأعلى من توقعاتنا ٥٨,٥٪. نستمر في التوصية لسهم زين السعودية على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٣,٥ ريال سعودي.

- جاء صافي ربح شركة زين السعودية للربع الأول ٢٠٢٤ عند ٦٧ مليون ريال سعودي مقابل ١,١٣٧ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٣، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط توقعات السوق البالغة ٦٠ و ٥٩ مليون ريال سعودي على التوالي. من المرجح أن الزيادة في صافي الربح عن المتوقع كانت نتيجة انخفاض مصاريف التمويل. قامت الشركة بتعديل القوائم المالية للربع الأول ٢٠٢٣ من خلال إضافة أرباح صفقة بيع الأبراج التي تمت خلال الربع بقيمة ١,١٤٤ مليون ريال سعودي. باستثناء أرباح بيع الأبراج، جاء صافي الربح قبل الزكاة للربع الأول ٢٠٢٣ عند ٢٤ مليون ريال سعودي مقابل ٧٩ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٤ بدعم من زيادة الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح.
- ارتفعت الإيرادات في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٧٪ إلى ٢,٥٣٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٥٨٠ مليون ريال سعودي، بدعم من نمو إيرادات تمام للتمويل بالإضافة للنمو في قطاع الأعمال وخدمات الجيل الخامس ومبيعات الجملة.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٢٪ إلى ١,٥٤٥ مليون ريال سعودي، حيث ساهم نمو الإيرادات في اتساع هامش إجمالي الربح. اتسع هامش إجمالي الربح بنحو ٢٥٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٦٠,٩٪ من ٥٨,٤٪ في الربع الأول ٢٠٢٣ وأعلى من توقعاتنا البالغة ٥٨,٥٪.
- ارتفع الربح التشغيلي للربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣١,٤٪ ليصل إلى ٢٥١ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٥٣ مليون ريال سعودي، بدعم من اتساع هامش إجمالي الربح. جاء هامش الربح التشغيلي للربع الأول ٢٠٢٤ عند ٩,٩٪ مقابل ٧,٩٪ في الربع الأول ٢٠٢٣، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٩,٨٪.

النظرة العامة والتقييم: ارتفعت إيرادات شركة زين السعودية خلال الربع الأول ٢٠٢٤ وكذلك الربح قبل الزكاة بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق بإستثناء أرباح بيع الأبراج. أهم ما ميز نتائج الربع هو هامش إجمالي الربح الجيد عند ٦٠,٩٪، لكننا سنترقب إمكانية قدرة الشركة في الحفاظ على هذا المستوى خلال الأرباع القادمة. من جانب آخر، ارتفعت المصروفات التشغيلية خلال الربع مما خفف من إيجابية هامش إجمالي الربح. نتوقع استمرار تأثير ارتفاع النفقات التشغيلية على الربح التشغيلي خلال العام الحالي، وذلك نتيجة التأثير الكامل للمصروفات المتعلقة بعملية إعادة استئجار الأبراج بالإضافة لخسائر الإئتمان المحتملة. كان نمو الإيرادات لشركة زين السعودية محدودا مقارنة بالشركات المشابهة على الرغم من وجود قاعدة مشتركين أقل. نعتقد أن الشركة تحتاج إلى المزيد من نمو الإيرادات للحد من تأثير ارتفاع النفقات التشغيلية على هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء. انخفضت تكاليف التمويل في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع السابق، وسيؤدي استمرار الانخفاض إلى دعم صافي الربح، لكننا سننتظر البيانات المالية التفصيلية للتحقق من ذلك ومعرفة سبب الانخفاض. يتم تداول سهم زين السعودية حاليا بمكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ٥,٩ مرة ومكرر ربحية عند ٣٦,٦ مرة، وذلك على أساس توقعاتنا للعام ٢٠٢٤. من المتوقع أن يبلغ عائد توزيعات الربح للسهم ٤,١٪ للعام ٢٠٢٤ نحافظ على سعر السهم المستهدف عند ١٣,٥ ريال سعودي ونستمر في التوصية على أساس "محايد".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٤٢٢	٢,٥٤٣	٢,٥٣٥	٪٤,٧	٪٠,٣-	٪١,٧-
إجمالي الربح	١,٤١٥	١,٤٧٧	١,٥٤٥	٪٩,٢	٪٤,٦	٪٢,٤
هامش إجمالي الربح	٪٥٨,٤	٪٥٨,١	٪٦٠,٩	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	١٩١	١٠٨	٢٥١	٪٣١,٤	٪١٣٢,٤	٪٠,٧-
صافي الربح	١,١٣٧	٥٤-	٦٧	٪٩٤,١-	غ/ذ	٪١١,١
ربح السهم	١,٢٧	٠,٠٦-	٠,٠٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ تعني غير ذي معنى





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 الأفاق 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 تملك 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