

تفوقت زين السعودية على تقديرات عام 2025 بنسبة 10.9% وعلى تقديرات الربع الرابع 2025 بنسبة 34.7%

آخر سعر: 11.5 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 10.9 ريال | أداء منذ بداية العام: 8.3%

سجلت زين السعودية صافي ربح قدره 604 ملايين ريال سعودي في عام 2025، بارتفاع نسبته 1.3% على أساس سنوي مقارنة بـ 596 مليون ريال في 2024، مدفوعًا بنمو الإيرادات وتحسن الأداء التشغيلي، كما جاء صافي الربح أعلى من متوسط التقديرات البالغ 545 مليون ريال بنسبة 10.9%. ويُعد نمو صافي الربح التشغيلي (العضوي) أعلى بكثير من النمو المُعلن، نظرًا لتضمّن أرباح عام 2024 مكاسب غير متكررة بقيمة 233 مليون ريال، وباستبعاد هذا البند الاستثنائي، بلغ نمو صافي الربح العضوي في 2025 نحو 66.4% على أساس سنوي.

يُذكر أن الشركة سجلت في عام 2024 منافع غير متكررة بقيمة 233 مليون ريال سعودي، تشمل 76 مليون ريال مرتبطة بتطبيق لائحة الزكاة الجديدة، و157 مليون ريال ناتجة عن مكسب لمرة واحدة يتعلق بضريبة الاستقطاع على الحركة الدولية.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 6% على أساس سنوي لتصل إلى 11.0 مليار ريال سعودي مقارنة بـ 10.4 مليار ريال، مدعومة بتحسين أداء قطاع الأفراد نتيجة خدمات الجيل الخامس (5G)، وارتفاع إيرادات البيع بالجملة، واستمرار التوسع في عمليات شركة تمام للتمويل. وارتفع إجمالي الربح بنسبة 1.6% على أساس سنوي إلى 6.6 مليار ريال في 2025، إلا أن هامش الربح الإجمالي تراجع بمقدار نقطتين مئويتين ليبلغ 60%. كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 9.5% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في 2025، في حين استقر هامش الربح التشغيلي عند 12%. وتراجع هامش صافي الربح بشكل طفيف إلى 5% في 2025 مقارنة بـ 6% في 2024.

على أساس ربع سنوي، حققت الشركة نتائج قوية في 4Q25، حيث بلغ صافي الربح 231.0 مليون ريال سعودي، مرتفعًا بنسبة 51.2% مقارنة بـ 153.0 مليون ريال في 3Q25. وجاءت النتائج أعلى من تقديرات الإجماع البالغة 171.5 مليون ريال بنسبة 34.7%. وارتفعت الإيرادات بنسبة 5.0% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 2.9 مليار ريال مقارنة بـ 2.8 مليار ريال، بينما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 30.7% إلى 416 مليون ريال، ما أدى إلى توسع هامش الربح التشغيلي إلى 14% مقابل 12% في 3Q25. كما تحسن هامش صافي الربح إلى 8% في 4Q25 مقارنة بـ 6% في 3Q25.

ارتفع سهم زين السعودية بنسبة 8.3% على أساس سنوي، متفوقًا على أداء مؤشر تاسي الذي تراجع بنسبة 10.1% خلال نفس الفترة. ويتداول السهم حاليًا عند السعر المستهدف لتقديرات الإجماع البالغ 10.9 ريال سعودي، وبنسبة السعر إلى الربحية المتوقعة لعام 2026 عند 15.5 مرة.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تداول، أبحاث العربي المالية

البيانات المالية الرئيسية (مليون ريال سعودي)

التغير الربعي (%)	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025	التغير السنوي (%)	2024	2025	
5.0	2,751	2,888	6.0	10,365	10,983	الإيرادات
4.7	-1,112	-1,164	13.2	-3,894	-4,409	تكلفة المبيعات
5.2	1,639	1,724	1.6	6,471	6,574	إجمالي الربح
-	60	60	-	62	60	الهامش الإجمالي (%)
-0.9	1,321	1,308	-0.2	5,272	5,261	المصاريف التشغيلية
30.7	318	416	9.5	1,199	1,313	الربح التشغيلي
-	12	14	-	12	12	هامش التشغيل (%)
51.2	153	231	1.3	596	604	صافي الربح
-	6	8	-	6	5	هامش صافي الربح (%)
51.2	0.2	0.3	1.3	0.7	0.7	ربحية السهم

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.