

## تفوق زين السعودية على تقدیرات عام 2025 بنسبة 10.9% وعلى تقدیرات 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، مدفوعاً بنمو الإيرادات وتحسين الأداء التشغيلي، كما جاء صافي الربح أعلى من متوسط التقدیرات البالغ 545 مليون ريال بنسبة 10.9%. ويُعد نمو صافى الربح التشغيلي (العضوى) أعلى بكثير من النمو المعلن، نظراً لتضمين أرباح عام 2024 مكاسب غير متكررة بقيمة 233 مليون ريال، وباستبعاد هذا البند الاستثنائي، بلغ نمو صافى الربح العضوى في 2025 نحو 66.4% على أساس سنوى.

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 مكاسب لممرة واحدة بتعلق بضررية الاستقطاع على الحركة الدولية.

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

على أساس ربح سنوى، حققت الشركة نتائج قوية في 4Q25، حيث بلغ صافى الربح 231.0 مليون ريال سعودي، مرتفعاً بنسبة 51.2% مقارنة بـ 153.0 مليون ريال في 3Q25. وجاءت النتائج أعلى من تقدیرات الإجماع البالغة 171.5 مليون ريال بنسبة 34.7%. وارتفعت الإيرادات بنسبة 5.0% على أساس ربح سنوى 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 توسيع هامش الربح التشغيلي إلى 14% مقابل 12% في 3Q25. كما تحسن هامش صافى الربح إلى 8% في 4Q25 مقارنة بـ 6% في 3Q25.

ارتفع سهم زين السعودية بنسبة 8.3% على أساس سنوى، متفوقاً على أداء مؤشر تاسى الذى تراجع بنسبة 10.1% خلال نفس الفترة. ويتداول السهم حالياً 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 العربى المالية

البيانات المالية الرئيسية (مليون ريال سعودي)

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

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربى المالية

**إخلاء مسؤولية:**

تم إعداد هذا التقرير استناداً إلى معلومات يعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحاً كان أم ضمنياً، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تحمل 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 عرضاً للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساساً لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق، كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدم 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 يُعد بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.