

٢٨ يوليو، ٢٠٢٦

النشرة اليومية

أعلنت زين السعودية عن صافي ربح للربع الثاني من عام 2026 جاء أعلى من توقعات السوق، مدعوماً بمكاسب استثنائية غير متكررة.

آخر إغلاق: 10.2 ريال سعودي | السعر المستهدف وفق التوقعات: 11.7 ريال سعودي | الأداء على أساس سنوي: -0.8%

أعلنت شركة الاتصالات المتنقلة السعودية (زين السعودية) عن تحقيق صافي ربح قدره 204.0 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2026، بارتفاع نسبته 60.6% على أساس سنوي مقارنة بـ 127.0 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2025، وبما يفوق متوسط توقعات المحللين البالغ 151.0 مليون ريال سعودي بنسبة 35.1%. وجاءت النتائج الأفضل من المتوقع بدعم من تحسن مزيج الإيرادات لصالح قطاع خدمات الجيل الخامس (5G) للأفراد، ما ساهم في رفع إجمالي الربح بنسبة 1.8% على أساس سنوي إلى 1,654.0 مليون ريال سعودي، إلى جانب انخفاض تكاليف التمويل بنسبة 7.0% نتيجة تحسين هيكل الدين، بالإضافة إلى تسجيل مكسب استثنائي بقيمة 15.0 مليون ريال سعودي من صندوق الخدمة الشاملة خلال الربع.

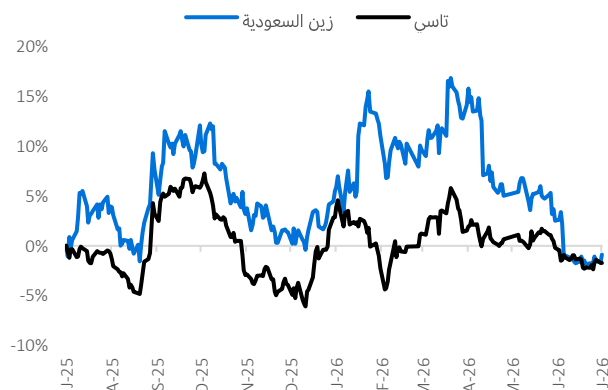
وبلغت الإيرادات 2,651.0 مليون ريال سعودي، لتأتي أقل من متوسط التوقعات البالغ 2,739.0 مليون ريال سعودي بنسبة 3.2%، فيما ظلت مستقرة إلى حد كبير على أساس سنوي، ما يعكس استقرار الأداء التشغيلي رغم تراجع مبيعات الهواتف الذكية خلال الربع، حيث تم تعويض هذا الانخفاض بتحسين مزيج الإيرادات من الأنشطة الأخرى.

وسجل إجمالي الربح 1,654.0 مليون ريال سعودي، بارتفاع 1.8% على أساس سنوي، فيما ارتفع هامش إجمالي الربح إلى 62.4% في الربع الثاني من عام 2026 مقارنة بـ 61.2% في الفترة نفسها من العام الماضي. كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 17.7% على أساس سنوي ليصل إلى 359.0 مليون ريال سعودي مقابل 305.0 مليون ريال سعودي، متجاوزاً متوسط التوقعات البالغ 312.0 مليون ريال سعودي، مع تحسن هامش الربح التشغيلي إلى 13.5% مقارنة بـ 11.5% قبل عام و 9.8% في الربع السابق. ويعزى هذا التحسن إلى انخفاض مصروفات الإهلاك والإطفاء للأصول التي اكتمل استهلاكها، إضافة إلى تراجع خسائر الائتمان المتوقعة بمقدار 81.0 مليون ريال سعودي نتيجة تحصيل مستحقات سبق شطبها لشركة تمام، وهو ما عوض الزيادة البالغة 87.0 مليون ريال سعودي في المصروفات التشغيلية الناتجة عن توسعة الشبكة وأعمال الصيانة.

وعلى أساس ربعي، استقر صافي الربح عند 204.0 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2026 مقارنة بـ 201.0 مليون ريال سعودي في الربع الأول من العام نفسه، مسجلاً نمواً بنسبة 1.5%. كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 38.1% على أساس ربعي ليصل إلى 359.0 مليون ريال سعودي مقابل 260.0 مليون ريال سعودي، مدعوماً بشكل رئيسي بانخفاض المصروفات التشغيلية بمقدار 75.0 مليون ريال سعودي، بما في ذلك انخفاض مخصص خسائر الائتمان المتوقعة (ECL).

وتراجع سهم زين السعودية بنسبة 0.8% منذ بداية العام، متفوقاً على أداء مؤشر تاسي الذي انخفض بنسبة 1.6% خلال الفترة نفسها. ويتداول السهم حالياً عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 12.7 مرة، بينما يبلغ متوسط السعر المستهدف للمحللين 11.7 ريال سعودي للسهم، بما يشير إلى فرصة صعود محتملة بنسبة 14.1% مقارنة بأخر سعر إغلاق.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تداول، أبحاث العرب المالية

البيانات المالية زين السعودية (مليون ريال سعودي)

الفرق (%)	الإجماع	QoQ (%)	1Q26	YoY (%)	2Q25	2Q26	
-3	2,739	0	2,656	0	2,654	2,651	الإيرادات
-5	1,046	0	997	-3	1,029	997	تكلفة المبيعات
-2	1,693	0	1,659	2	1,625	1,654	إجمالي الربح
	61.8		62.5		61.2	62.4	هامش الإجمالي (%)
-6	1,381	-7	1,399	-2	1,320	1,295	المصاريف التشغيلية
15	312	38	260	18	305	359	الربح التشغيلي
	11.4		9.8		11.5	13.5	هامش التشغيلي (%)
35	151	1	201	61	127	204	صافي الربح
	5.5		7.6		4.8	7.7	هامش الصافي (%)
	0.2		0.2		0.1	0.2	ربحية السهم (ريال)

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العرب 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 يراعى 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.