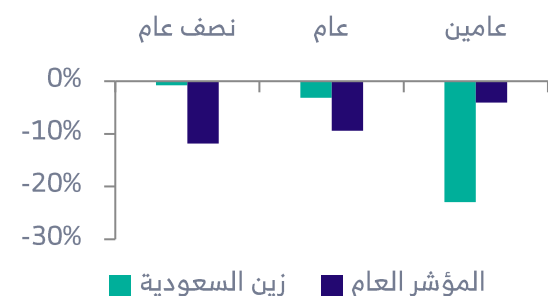


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.02/13.36
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,347
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.95
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,312,939
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



03 أغسطس، 2025

التغير
عائد الأرباح الموزعة
إجمالي العوائد المتوقعة

15.4%
4.8%
20.2%

توسّع الهوامش يدفع الأرباح فوق التوقعات

التوصية
آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر

شراء
10.40 ريال
12.00 ريال

زين السعودية	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,654	2,552	%4	2,690	(%1)	2,691
الدخل الإجمالي	1,625	1,540	%6	1,585	%3	1,603
الهامش الإجمالي	%61	%60		%59		%60
الدخل التشغيلي	305	242	%26	274	%11	292
صافي الربح	127	105	%21	93	%37	107

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت زين السعودية إيرادات الربع الثاني 2025 عند 2.7 مليار ريال، بارتفاع 4% على أساس سنوي وتراجع 1.3% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 2.7 مليار ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بأداء قطاع الأفراد بدعم من خدمات الجيل الخامس والتجوال الداخلي وشركة تمام للتمويل (ذراع زين للتكنولوجيا المالية)، في حين يعود التراجع الربعي لانخفاض إيرادات البيع بالجملة.
- جاء الهامش الإجمالي أعلى من التوقعات عند 61% مقارنة بـ 60% في نفس الفترة من العام الماضي و59% في الربع السابق، بدعم من تحسّن مزيج الإيرادات نحو هوامش أعلى. ونتيجة لذلك، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 6% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي رغم تراجع الإيرادات ربعياً. كما بلغ الربح قبل الفوائد والضرائب والإطفاء (EBITDA) نحو 850 مليون ريال، بنمو 9% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي، متفوقاً على التوقعات.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية بشكل طفيف إلى 1.32 مليار ريال، بزيادة 1.7% على أساس سنوي و0.7% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا. وبناء عليه، بلغ الهامش التشغيلي 11.5% متجاوزاً تقديرنا البالغ 10.9%، ومقارنة بـ 9.5% في العام الماضي و10.2% في الربع السابق. كما جاءت المصاريف الأخرى عند 178 مليون ريال، بما يتماشى مع التوقعات.
- بلغ صافي الربح 127 مليون ريال، بنمو 21% على أساس سنوي و37% على أساس ربعي، متفوقاً على متوسط توقعات السوق البالغ 110 مليون ريال وتوقعاتنا عند 107 ملايين ريال. وجاء النمو السنوي بدعم من ارتفاع الإيرادات وتحسن الهوامش، على الرغم من حصول منحة حكومية غير متكررة بقيمة 52 مليون ريال في الربع الثاني 2024، والتي أثرت على وتيرة النمو السنوي. بينما يعود النمو الربعي إلى تحسن الهوامش وانخفاض الزكاة. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 12.00 ريال للسهم، ونرفع توصيتنا إلى شراء.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. 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 منسوبي 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 متسقة 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.