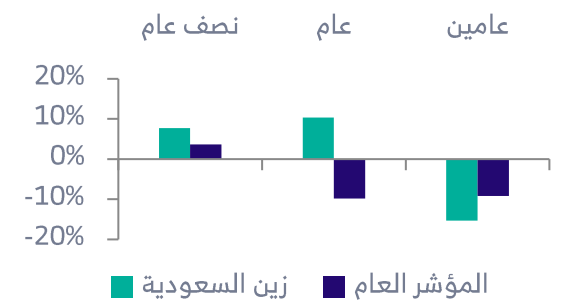


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.02/13.36
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,317
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	899
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%62.95
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,311,641
رمز بلومبيرغ	ZAINKSA AB



ارتفعت الأرباح المعدلة للربع بـ16% على أساس سنوي

12 فبراير، 2026

التوصية	حياد	التغير	4.5%
آخر سعر إغلاق	11.48 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	12.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.9%

زين السعودية	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,888	2,695	7%	2,751	5%	2,776
الدخل الإجمالي	1,724	1,672	3%	1,639	5%	1,668
الهامش الإجمالي	%60	%62		%60		%60
الدخل التشغيلي	416	389	7%	318	31%	368
صافي الربح	231	274	(16)%	153	51%	192

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت زين السعودية إيرادات قياسية للربع الرابع 2025 بلغت 2.89 مليار ريال (بارتفاع 7% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي)، لتأتي مقارنة لتوقعاتنا البالغة 2.78 مليار ريال. كما حققت الشركة إيرادات سنوية قياسية للعام الرابع على التوالي لتصل إلى 10.98 مليار ريال بارتفاع 6%، مدفوعة بنمو قطاع الأفراد (لا سيما خدمات الجيل الخامس)، والنواقل والمشغلين، إضافة إلى نمو أعمال شركة تمام للتمويل (ذراع زين للتكنولوجيا المالية).
- بلغ الهامش الإجمالي للعام بأكمله 60% مقارنة بـ62% (أو 61% بعد التعديل، باستبعاد أثر عكس ضريبة الاستقطاع البالغ 157 مليون ريال في 2024)، ويُعزى ذلك على الأرجح إلى ارتفاع حدة المنافسة. وسجل الهامش الإجمالي للربع الرابع 60% مقابل 62% في العام السابق و60% في الربع السابق، متمشياً مع توقعاتنا. ونتيجة لذلك، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 3% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي إلى مستوى قياسي جديد عند 1.72 مليار ريال. كما نمت EBITDA للربع بارتفاع 4% على أساس سنوي ليصل إلى 952 مليون ريال، ليرتفع EBITDA السنوي بنسبة 5% إلى 3.47 مليار ريال.
- استقرت المصاريف التشغيلية في الربع الرابع 2025 عند 1.31 مليار ريال (بارتفاع 2.0% على أساس سنوي، وبنخفاض 0.9% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وانخفضت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة في الربع إلى 91 مليون ريال، ليصل إجمالي المخصصات السنوية إلى 378 مليون ريال بانخفاض 12% مقارنة بـ429 مليون ريال في العام الماضي. ليأتي الهامش التشغيلي عند 14.4% مقابل 14.4% في العام السابق و11.6% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا.
- بلغ صافي الربح للربع 231 مليون ريال، ما يعكس نمواً معدلاً بارتفاع 16% على أساس سنوي وبارتفاع 51% على أساس ربعي، وذلك بعد استبعاد أثر عكس الزكاة البالغ 76 مليون ريال في الربع الرابع 2024. وجاءت النتائج أعلى من توقعات السوق البالغة 165 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 192 مليون ريال. وبلغ صافي الربح السنوي 604 ملايين ريال، بارتفاع 66% بعد التعديل، وذلك بعد التعديل للبنود غير المتكررة في 2024 (عكس ضريبة الاستقطاع بقيمة 157 مليون ريال وعكس الزكاة بقيمة 76 مليون ريال). أعلنت الشركة توزيع أرباح نقدية بواقع 0.5 ريال للسهم عن العام، بعائد يبلغ 4.4%. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 12.00 ريال مع توصيتنا بالحياد.

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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.