



ارتفاع كبير في صافي الربح بدعم من نمو الإيرادات وكفاءة التشغيل

ارتفع صافي ربح شركة ذيب لتأجير السيارات في الربع الثالث ٢٠٢٤ بنسبة ٣٥,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٤٦,٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٤,٦ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة نمو الإيرادات واتساع هامش الربح التشغيلي بالرغم من انخفاض هامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٠٪ إلى ٣٣٧,٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٢٨,٢ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من نمو قطاع التأجير طويل الأجل بنسبة ٤٢,٩٪ وارتفاع مبيعات السيارات المستعملة خلال نفس الفترة بنسبة ٢١,٤٪. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٨٠ نقطة أساس فيما اتسع هامش الربح التشغيلي بمقدار ٢٥٠ نقطة أساس. نستمر في السعر المستهدف لسهم شركة ذيب عند ٨٢,٠ ريال سعودي ونستمر بالتوصية على أساس "زيادة المراكز".

- ارتفع صافي ربح شركة ذيب للربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٥,٤٪ إلى ٤٦,٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٤,٦ مليون ريال سعودي. يأتي هذا الارتفاع في صافي الربح بدعم من الإيرادات الجيدة واتساع هامش الربح التشغيلي على الرغم من انكماش هامش إجمالي الربح.
- ارتفعت الإيرادات في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٠٪ إلى ٣٣٧,٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٢٨,٢ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع الإيرادات بدعم من ارتفاع إيرادات قطاع التأجير طويل الأجل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٢,٩٪ وارتفاع مبيعات السيارات المستعملة بنسبة ٢١,٤٪. في المقابل، استمر الضغط على قطاع التأجير قصير الأجل، حيث تراجعت إيرادات القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨٪، ويُعد هذا الانخفاض للربع ثالث انخفاض ربعي على التوالي.

- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٣٪ إلى ١٠٦,٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٠٧,٢ مليون ريال سعودي، حيث قابل الارتفاع المحدود للإيرادات انكماش هامش إجمالي الربح عن المتوقع. انكمش هامش إجمالي الربح على الرغم من النمو الجيد للإيرادات، حيث انكمش مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بنحو ٨٠ نقطة أساس ليصل إلى ٣١,٦٪، أقل من توقعاتنا البالغة ٣٢,٧٪. يحتمل أن يكون هامش إجمالي الربح قد تأثر بسبب ارتفاع مساهمة الأجير طويل الأجل في الإيرادات بالإضافة لمبيعات السيارات المستعملة.
- ارتفع الربح التشغيلي خلال الربع بمعدل ٢٢,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٧٠,٩ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٦٨,٦ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة انخفاض المصاريف التشغيلية خلال نفس فترة المقارنة بنسبة ١٠,٤٪. اتسع الهامش التشغيلي خلال الربع إلى ٢١,٠٪ من ١٨,٥٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣ (مقابل توقعاتنا البالغة ٢٠,٩٪). حققت شركة ذيب خلال الربع معدلات تشغيل جيدة في قطاعي التأجير قصير وطويل الأجل. بالإضافة لما سبق، حققت الشركة وفورات في بعض بنود التكاليف.

نظرة الجزيرة كابيتال: كان أداء ذيب للربع الثالث ٢٠٢٤ متوافقاً مع توقعاتنا، حيث استمر قطاع التأجير طويل الأجل في دعم نمو الشركة كما توقعنا. في المقابل، استمرت التحديات في قطاع التأجير قصير الأجل. مع ذلك، تحسنت معدلات إشغال الشركة لكلا القطاعين مقارنة بالربع السابق. كان الأداء التشغيلي جيداً حيث انخفضت النفقات التشغيلية بنسب من خانتين على الرغم من نمو الإيرادات الجيد الذي أدى إلى اتساع هامش الربح التشغيلي. من المرجح أن يكون قطاع تأجير السيارات طويل الأجل المحرك الأساسي لتحسن أداء الشركة. أيضاً، سيعمق نمو سوق تأجير السيارات في السعودية الاتساع العام للشركة في المستقبل. بالتالي، نتوقع ارتفاع صافي الربح في ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ٢٥,٠٪ إلى ١٧٨ مليون ريال سعودي وبنسبة ٩,٦٪ إلى ١٩٥ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٥. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ١٦,٤ مرة ومكرر EV/EBITDA عند ٧,١ مرة على أساس توقعاتنا للعام ٢٠٢٥. نستمر في السعر المستهدف لسهم شركة ذيب عند ٨٢,٠ ريال سعودي ونستمر في التوصية "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٣	الربع الثاني ٢٠٢٤	الربع الثالث ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٨٨,٤	٣٢١,٨	٣٣٧,٤	١٧,٠٪	٤,٩٪	٢,٨٪
إجمالي الربح	٩٢,٢	١٠٥,٨	١٠٦,٦	١٤,٣٪	٠,٧٪	-٠,٧٪
هامش إجمالي الربح	٣٢,٣٪	٣٢,٩٪	٣١,٦٪	-	-	-
الربح التشغيلي	٥٣,٤	٦٩,١	٧٠,٩	٣٢,٧٪	٢,٦٪	٣,٣٪
صافي الربح	٣٤,٣	٤٤,٦	٤٦,٥	٣٥,٤٪	٤,٣٪	٤,٣٪
ربح السهم	٠,٨٠	١,٠٤	١,٠٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٨٢,٠

التغير في السعر* ١٠,٢٪

المصدر: تداول * السعر كما في ٦ نوفمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)
الإيرادات	٩٦٨	١,١٣٥	١,٣٠٢	١,٤٠٦
النمو %	٢٨,٧٪	١٧,٣٪	١٤,٧٪	٨,٠٪
إجمالي الربح	٣٥٥	٣٥٩	٤٢١	٤٥٩
صافي الربح	١٩٣	١٤٢	١٧٨	١٩٥
النمو %	٥٣,٦٪	٢٦,٤٪	٢٥,٠٪	٩,٦٪
ربح السهم	٤,٤٩	٣,٣٠	٤,١٣	٤,٥٢
توزيع أرباح السهم	٢,١٥	١,٨٢	٢,٠٠	٢,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٣٦,٧٪	٣١,٦٪	٣٢,٣٪	٣٢,٦٪
هامش صافي الربح	١٩,٩٪	١٢,٥٪	١٣,٦٪	١٣,٨٪
العائد على حقوق المساهمين	٢٩,٠٪	١٩,٥٪	٢١,٦٪	٢١,٤٪
العائد على الأصول	١٠,٣٪	٦,٣٪	٧,٤٪	٧,٤٪
مكرر الربحية (مرة)	١٥,٤	١٩,٩	١٨,٠	١٦,٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٤,٥	٣,٩	٣,٩	٣,٥
EV/EBITDA (مرة)	٧,٥	٧,٥	٧,٤	٧,١
عائد توزيع الأرباح	٢,١٪	٢,٨٪	٢,٧٪	٣,٤٪

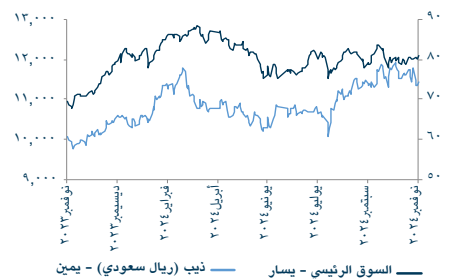
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٣,١٪
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٥٧,٤ / ٨١,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٤٣,٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩