



زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٨٢,٠
التغير في السعر*	٢٨,٨٪

المصدر: تداول * السعر كما في ١٠ نوفمبر ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
١,٦١٠	١,٤٩٢	١,٣٠٣	١,١٣٥	الإيرادات
٧,٩٪	١٤,٥٪	١٤,٧٪	١٧,٣٪	النمو %
٥١٧	٤٧٥	٤١٨	٣٥٩	إجمالي الربح
٢٢٩	١٩٦	١٨٣	١٤٢	صافي الربح
١٦,٦٪	٧,٤٪	٢٨,٦٪	٢٦,٤٪	النمو %
٥,٣٢	٤,٥٦	٤,٢٥	٣,٣٠	ربح السهم
٢,٥٠	٢,٢٥	٢,١١	١,٨٢	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٤	٢٠٢٣	
٣٢,١٪	٣١,٩٪	٣٢,١٪	٣١,٦٪	هامش إجمالي الربح
٢٠,٦٪	٢٠,٥٪	٢١,٠٪	١٨,١٪	هامش التشغيلي
١٤,٢٪	١٣,٢٪	١٤,٠٪	١٢,٥٪	هامش صافي الربح
٢١,٧٪	٢١,١٪	٢٢,٠٪	١٩,٥٪	العائد على حقوق المساهمين
٧,١٪	٦,٧٪	٧,١٪	٦,٣٪	العائد على الأصول
١٢,٠	١٣,٩	١٨,٠	١٩,٩	مكرر الربحية (مرة)
٢,٦	٢,٩	٤,٠	٣,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٦,٠	٦,٢	٨,٢	٨,٠	EV/EBITDA (مرة)
٣,٩٪	٣,٥٪	٢,٨٪	٢,٨٪	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	٢,٧
الأداء السعري منذ بداية العام %	-١٦,٩٪
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٨٨,١٥ / ٨١,٥٠
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

نمو صافي الربح بدعم من ارتفاع الإيرادات، قابل ذلك جزئياً انكماش الهوامش بسبب ارتفاع مبيعات السيارات المستعملة

ارتفع صافي ربح شركة ذيب لتأجير السيارات (ذيب) في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٩٪ إلى ٥٠ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٩ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من النمو الجيد في الإيرادات، قابل ذلك جزئياً انكماش هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي وارتفاع تكاليف التمويل. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٦٪ إلى ٤٠٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٧٨ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع الإيرادات عن المتوقع نتيجة الارتفاع الكبير في مبيعات السيارات المستعملة بنسبة ٢٤,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت إيرادات قطاعي التأجير قصير الأجل وطويل الأجل بنسبة ١٨,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ١٨٠ نقطة أساس إلى ٢٩,٨٪، وجاء أقل من توقعاتنا البالغة ٣١,٨٪. نعتقد أن زيادة مساهمة مبيعات السيارات المستعملة أثر سلباً على هامش إجمالي الربح. لذلك، انخفض هامش الربح التشغيلي أيضاً بنحو ١٣٠ نقطة أساس إلى ١٩,٧٪، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٠,٣٪. كان ارتفاع المصاريف التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق طفيف نسبياً عند ١٤,٤٪. نستمر في السعر المستهدف لسهم شركة ذيب عند ٨٢,٠ ريال سعودي والتوصية على أساس "زيادة المراكز".

- ارتفع صافي ربح ذيب للربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٩٪ إلى ٥٠ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٩ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة الارتفاع الكبير في الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ١٩,٦٪، لكن رغم تحسن هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي حد ارتفاع تكلفة التمويل من نمو صافي الربح. ارتفع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٥٠,٠٪ بدعم من نمو الإيرادات وانخفاض صافي المصاريف التشغيلية، على الرغم من انخفاض هامش إجمالي الربح.
- ارتفعت الإيرادات خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٦٪ إلى ٤٠٤ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع مبيعات السيارات المستعملة خلال نفس الفترة بنسبة ٢٤,٢٪ بالإضافة إلى ارتفاع إيرادات قطاعي التأجير قصير وطويل الأجل خلال نفس الفترة بنسبة ١٨,٢٪. جاءت الإيرادات أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة ٣٧٨ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب ارتفاع مبيعات السيارات المستعملة خلال الربع. ارتفعت الإيرادات أيضاً عن الربع السابق بنسبة ١٩,٦٪، حيث ارتفعت إيرادات مبيعات السيارات المستعملة عن الربع السابق بنسبة ٢٥,٠٪، كما ارتفعت إيرادات قطاعي تأجير السيارات قصير وطويل الأجل عن الربع السابق بنسبة ٦,٥٪.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٠٪ إلى ١٢٠ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا. انخفض هامش إجمالي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٨٠ نقطة أساس إلى ٢٩,٨٪، أقل من توقعاتنا البالغة ٣١,٨٪. جاء انخفاض هامش إجمالي الربح لهذا القطاع بسبب ارتفاع الإيرادات من مبيعات السيارات المستعملة.
- ارتفع الربح التشغيلي في الربع الثالث ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٢٪ إلى ٨٠ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧٧ مليون ريال سعودي. انكمش هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ١٩,٧٪ من ٢١,٠٪ في الربع الثالث ٢٠٢٤ (مقابل توقعاتنا البالغة ٢٠,٣٪). جاء انكماش هامش الربح التشغيلي نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح، فيما ساهم التباطؤ النسبي في زيادة صافي المصاريف التشغيلية، التي ارتفعت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٤٪، في دعم الهوامش.

النظرة العامة والتقييم: تستمر ذيب في تحقيق نمو جيد في الإيرادات خلال الربع الثالث ٢٠٢٥. نعتقد أن الشركة حافظت بشكل عام على أدائها التشغيلي الجيد. نتوقع استمرار قطاع التأجير طويل الأجل في دفع النمو خلال الأرباع القادمة. من المحتمل تعافي قطاع التأجير قصير الأجل تدريجياً في العام القادم، حيث من المرجح أن يساهم نمو السوق السعودي في دعم توسع أعمال الشركة، على الرغم من المنافسة الشديدة. جاء انكماش الهوامش في الربع الثالث ٢٠٢٥ نتيجة زيادة مساهمة مبيعات السيارات المستعملة، التي شكلت ٢٧,٨٪ من الإيرادات خلال الربع الثالث ٢٠٢٥. مع ذلك، نتوقع نمو قاعدة التكاليف نتيجة استمرار الشركة في توسيع أسطولها وزيادة نطاق انتشارها الجغرافي (لدى الشركة ٦٥ فرعاً في المملكة حالياً). أيضاً، سيؤدي ارتفاع مستوى قروض الشركة إلى ارتفاع تكاليف التمويل. نتوقع نمو صافي الربح في ٢٠٢٦ بنسبة ١٦,٦٪ عن العام السابق ليصل إلى ٢٢٩ مليون ريال سعودي بدعم من نمو الإيرادات خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٩٪. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية بمقدار ١٢,٠ مرة ومكرر EV/EBITDA بمقدار ٦,٠ مرة بناء على توقعاتنا للعام ٢٠٢٦، كما يتوقع أن تبلغ توزيعات الأرباح ٣,٩٪ للعام ٢٠٢٦. نستمر في السعر المستهدف لسهم شركة ذيب عند ٨٢,٠ ريال سعودي والتوصية على أساس "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٤	الربع الثاني ٢٠٢٥	الربع الثالث ٢٠٢٥	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣٣٧	٣٦٥	٤٠٤	١٩,٦٪	١٠,٦٪	٦,٨٪
إجمالي الربح	١٠٧	١١٨	١٢٠	١٣,٠٪	٢,٠٪	٠,١٪
هامش إجمالي الربح	٣١,٦٪	٣٢,٤٪	٢٩,٨٪	-	-	-
الربح التشغيلي	٧١	٧٥	٨٠	١٢,٢٪	٥,٧٪	٣,٩٪
صافي الربح	٤٦	٤٨	٥٠	٧,٩٪	٥,٠٪	٢,٢٪
ربح السهم	١,٠٨	١,١١	١,١٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال





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، وملتزمة 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 استثمارية 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 الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني 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 الاثني 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 تغير 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 وقدرتهم 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ 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 الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير 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 تملك 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢١٥٧٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٢٠٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩