



زيادة مراكز

٧٢,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%١٦,١	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ١٦ مايو ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
الإيرادات	٧٥٢,٤	٦٦٠,٠
النمو %	%١٤,٠	%٤,٦
صافي الربح	١٢٥,٧	٦٣,٢
النمو %	%٩٨,٨	%٤٦,٨-
ربح السهم	٢,٩٢	١,٤٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
هامش إجمالي الربح	%٢٣,١	%٢٤,٥
هامش صافي الربح	%١٦,٧	%٩,٦
مضاعف الربحية (مرة)	م/غ	٢٠,٨
مضاعف القيمة الفترية (مرة)	م/غ	٤,٦
قيمة الشركة/EBITDA (مرة)	م/غ	٨,١
عائد توزيع الأرباح	م/غ	%١,٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢,٧	القيمة السوقية (مليار)
%١,٨	الأداء السعري منذ بداية العام %
٥٢,٤ / ٧٥,٥	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٤٣,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم
مشاعل الهذيلي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

ارتفع صافي ربح شركة ذيب لتأجير السيارات للربع بمعدل ٦٤,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٤٢,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٩٩ ريال سعودي)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤١,٦ مليون ريال سعودي. ارتفاع المصروفات التشغيلية والزيادة المبيعات عن المتوقع واتساع هامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات بمعدل ٢٤,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٢٠,٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا ٢١١,٠ مليون ريال سعودي نتيجة الزيادة الكبيرة في إيرادات التأجير قصير وطويل الأجل. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٧٢,٠ ريال سعودي.

ارتفع صافي ربح ذيب لتأجير السيارات خلال الربع الأول ٢٠٢٢ بنسبة ٦٤,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٤٢,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٩٩ ريال سعودي). جاء صافي الربح للربع متوافقا مع توقعاتنا ٤١,٦ مليون ريال سعودي. ارتفاع المصروفات التشغيلية والزيادة المبيعات عن المتوقع واتساع هامش إجمالي الربح. بالمقارنة مع الربع السابق، انخفض صافي الربح بنسبة ١٠,٢٪ نتيجة انخفاض معدل التأجير قصير الأجل لأسباب موسمية. تأثر أيضا صافي الربح عن الربع السابق بسبب ارتفاع الإنفاق على الحملات الترويجية.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٩٪ إلى ٢٢٠,٩ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٢١١,٠ مليون ريال سعودي. ارتفع إيرادات التأجير قصير الأجل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥,٥٪ ليصل إلى ١١٢,٠ مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع الطلب الناتج من موسم الرياض وغيره من الفعاليات. ارتفع أيضا التأجير طويل الأجل بمعدل ١٧,١٪ إلى ٧٥,٦ مليون ريال سعودي بدعم من عقود التأجير الجديدة وتجديد عقود سابقة. في المقابل، تراجعت مبيعات السيارات المستعملة بمعدل ٥,٨٪ إلى ٣٣,٣ مليون ريال سعودي.

ارتفع إجمالي الربح خلال الربع الأول ٢٠٢٢ بمعدل ٥٧,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٨٤,٣ مليون ريال سعودي. بالإضافة لارتفاع الإيرادات، ساهم اتساع هامش إجمالي الربح في ارتفاع إجمالي الربح. أيضا، اتسع هامش إجمالي الربح بدعم من ارتفاع معدل تأجير الأسطول في التأجير قصير الأجل واتساع الهوامش في بيع السيارات المستعملة. أضاف هامش إجمالي الربح ما يقارب ٨٠٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ١٢٠ نقطة أساس عن الربع السابق ليصل إلى ٣٨,٢٪ مقابل توقعاتنا ٣٥,٠٪.

ارتفع الربح التشغيلي في الربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٣,٣٪ إلى ٥٠,٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٨,٧ مليون ريال سعودي، حيث جاء معظم الارتفاع من زيادة إجمالي الربح، وهو ما خفض منه حدوث ارتفاع في مصاريف التشغيل. ارتفعت المصروفات التشغيلية نتيجة للزيادة في مصاريف البيع والتسويق بمقدار ١١,٦ مليون ريال سعودي نتيجة لزيادة الإنفاق على الحملات الترويجية. اتسع الهامش التشغيلي إلى ٢٢,٨٪ بارتفاع يقارب ٤٢٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق وبنحو ١٠٠ نقطة أساس عن الربع السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: توافقت نتائج شركة ذيب لتأجير السيارات بشكل عام مع تقديراتنا للربع. استفادت الشركة من تحسن النشاط التجاري بعد تخفيف القيود على السفر. سجلت قطاعات الأعمال الأساسية للشركة نمواً في الإيرادات بمعدل من خانتين، مما يعد أمراً إيجابياً. نتوقع استمرار الشركة في تسجيل نمو قوي في قطاعي التأجير قصير وطويل الأجل. التوسع الأخير لحجم أسطول ذيب لتأجير السيارات سيساعد في تلبية الطلب المتزايد على تأجير السيارات وتوسيع حصتها من السوق. بالإضافة لما سبق، من المرجح أن يؤدي تحسن معدل تأجير الأسطول بدعم من الطلب المتزايد إلى تحسن هامش الربح. أيضا، ساهم بيع السيارات المستعملة في تحسن الإيرادات وهوامش الربح، وهو ما يتوقع أن يستمر على المدى القريب. نستمر في السعر المستهدف لسهم ذيب لتأجير السيارات عند ٧٢,٠ ريال سعودي مع التوصية "زيادة المراكز". يتم تداول سهم الشركة على أساس توقعات العام ٢٠٢٢ عند مكرر ربحية ١٧,٢ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزيادة والاستهلاك والإطفاء عند ٧,٥ مرة.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٧٦,٩	٢١٣,٠	٢٢٠,٩	%٢٤,٩	%٣,٧	%٤,٧
إجمالي الربح	٥٣,٤	٧٨,٨	٨٤,٣	%٥٧,٨	%٧,٠	%١٤,١
إجمالي الهامش	%٣٠,٢	%٣٧,٠	%٣٨,٢	-	-	-
الربح التشغيلي	٣٢,٩	٥٠,٩	٥٠,٥	%٥٣,٣	%٠,٨-	%٣,٥
صافي الربح	٢٦,٠	٤٧,٤	٤٢,٦	%٦٤,٠	%١٠,٢-	%٢,٤
ربح السهم	٠,٦٠	١,١٠	٠,٩٩	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال *م/غ: غير متاح



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 الأفق 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