



زيادة مراكز

٧٢,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٩,١	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ١١ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٩٢٨,٢	٨٨٨,٣	٧٥٢,٤	٦٦٠,٠	مبيعات
%٤,٥	%١٨,١	%١٤,٠	%٤,٦	النمو %
١٧٩,٩	١٦٥,٥	١٢٥,٧	٦٣,٢	صافي الربح
%٨,٧	%٣١,٦	%٩٨,٨	%٤٦,٨-	النمو %
٤,١٨	٣,٨٥	٢,٩٢	١,٤٧	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٣٤,٦	%٣١,٣	%٢٣,١	%٢٤,٥	هامش إجمالي الربح
%١٩,٤	%١٨,٦	%١٦,٧	%٩,٦	هامش صافي الربح
١٥,٨	١٧,١	٢٠,٨	م/غ	مضاعف الربحية (مرة)
٣,٧	٤,٢	٤,٦	م/غ	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
٦,٩	٧,٦	٨,١	م/غ	EV/EBITDA (مرة)

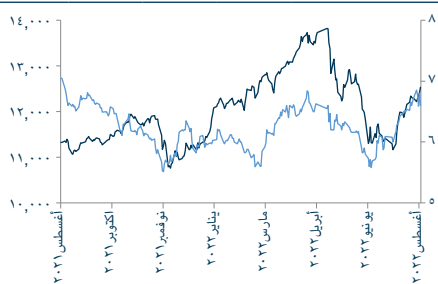
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢,٨	القيمة السوقية (مليار)
%١١,٧	الأداء السعري منذ بداية العام %
٥٢,٠ / ٧٢,٠	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 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٢,٥٪ إلى ٤٣,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٠٠ مليون ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا البالغة ٤٥,٥ مليون ريال سعودي، قابل ارتفاع المصروفات التشغيلية عن المتوقع جزئياً ارتفاع الإيرادات وهامش إجمالي الربح. إضافة إلى ذلك، من المرجح أن يكون ارتفاع المصاريف غير التشغيلية عن المتوقع قد أدى إلى انخفاض صافي الربح. كان ارتفاع صافي الربح بدعم من قوة نمو الإيرادات وتوسع هامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٧٪ إلى ٢٢٦,٦ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا ٢١٢,٦ 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.

أعلنت شركة ذيب عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٤٣,١ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٧٢,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق (ربح السهم: ١,٠٠ ريال سعودي). كان صافي الربح أقل من توقعاتنا البالغة ٤٥,٥ مليون ريال سعودي، بسبب رئيسي من ارتفاع النفقات التشغيلية عن المتوقع، الذي قبله جزئياً ارتفاع الإيرادات وهامش إجمالي الربح. إضافة إلى ذلك، من المرجح أن يكون ارتفاع المصاريف غير التشغيلية عن المتوقع قد أدى إلى انخفاض صافي الربح. ارتفع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ١,٩٪.

ارتفعت الإيرادات في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٧٪ إلى ٢٢٦,٦ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٢١٢,٦ مليون ريال سعودي حيث جاء أداء القطاعات الثلاثة أفضل من توقعاتنا. ارتفع إيرادات التأجير قصير الأجل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٣,٧٪ إلى ١١٤,٩ مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع الطلب الناتج من المواسم والأنشطة بعد تخفيف القيود. ارتفع أيضاً إيرادات الإيجار طويل الأجل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٠٪ إلى ٧٧,٨ مليون ريال سعودي بدعم من عقود التأجير الجديدة وتجديد عقود سابقة، لكن انخفضت الإيرادات من مبيعات السيارات المستعملة خلال نفس الفترة بنسبة ٢,٩٪ إلى ٣٣,٩ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض عدد السيارات المباعة خلال الربع.

ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٧,٣٪ إلى ٨٥,٥ مليون ريال سعودي، بدعم من تعافي نمو الإيرادات وتوسع هامش إجمالي الربح. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٥٧ نقطة أساس ليصل إلى ٣٧,٧٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٧,٠٪. اتسع هامش إجمالي الربح نتيجة تحسن معدل تأجير أسطول قطاع التأجير قصير الأجل وارتفاع قيمة إعادة بيع السيارات المباعة خلال الربع.

ارتفع الربح التشغيلي في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٨,٩٪ إلى ٥٢,٧ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٥٣,٤ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع النفقات التشغيلية. اتسع الهامش التشغيلي إلى ٢٣,٣٪ بارتفاع ما يقارب ٤٨٦ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و٤١ نقطة أساس عن الربع السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: استمرت شركة ذيب خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ في تلبية الطلب المتزايد على التأجير قصير الأجل في ظل استمرار التعافي والزخم في أعمال الإيجار طويل الأجل. إضافة إلى ذلك، تمكنت الشركة من بيع السيارات المستعملة بأسعار جيدة. سيساعد زيادة حجم أسطول شركة ذيب البالغ ٢٣,٠٠٠ سيارة وافتتاح فرعين جديدين مؤخراً على زيادة الإيرادات وارتفاع الحصة السوقية، كما من المرجح أن يؤدي تحسن معدل تأجير الأسطول في ظل الطلب المتزايد إلى دعم الهوامش، لكن ارتفعت النفقات التشغيلية للمبيعات في الربعين السابقين بما يقارب ١٥٪ مقارنة بنحو ١٣٪ في العام ٢٠٢١، وقد يكون ذلك نتيجة افتتاح فروع جديدة. إضافة إلى ذلك، يشكل ارتفاع مستوى الذمم المدينة للشركة عند ١٦٠,٨ مليون ريال سعودي، كما في مارس ٢٠٢٢، مخاطر ارتفاع المخصصات مقابل خسائر الائتمان المتوقعة. يتم تداول سهم الشركة على أساس توقعات العام ٢٠٢٣ عند مكرر ربحية ١٥,٨ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والإطفاء عند ٦,٩ مرة. نستمر في السعر المستهدف لسهم ذيب لتأجير السيارات عند ٧٢,٠ ريال سعودي مع التوصية "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
مبيعات	١٨٠,٢	٢٢٠,٩	٢٢٦,٦	%٢٥,٧	%٢,٦	%٦,٦
إجمالي الربح	٥٤,٤	٨٤,٣	٨٥,٥	%٥٧,٣	%١,٤	%٨,٧
إجمالي الهامش	%٣٠,٢	%٣٨,٢	%٣٧,٧	-	-	-
الربح التشغيلي	٣٣,٢	٥٠,٥	٥٢,٧	%٥٨,٩	%٤,٤	%١,٢-
صافي الربح	٢٥,٠	٤٢,٦	٤٣,١	%٧٢,٥	%١,١	%٥,٤-
ربح السهم	٠,٥٨	٠,٩٩	١,٠٠	-	-	-

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 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