



التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٨٢,٠
التغير في السعر*	٪٢٢,٦

المصدر: تداول \* السعر كما في ١٢ مايو ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية				
٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
الإيرادات	١,٣٠٢	١,١٣٥	٩٦٨	١,٤٤٢
النمو %	٪١٤,٧	٪١٧,٣	٪٢٨,٧	٪١٠,٧
إجمالي الربح	٤١٨	٣٥٩	٣٥٥	٤٦٥
صافي الربح	١٨٣	١٤٢	١٩٣	١٨٧
النمو %	٪٢٨,٦	٪٢٦,٤	٪٥٣,٦	٪٢,٦
ربح السهم	٤,٢٥	٣,٣٠	٤,٤٩	٤,٣٦
التوزيعات للسهم	١,٩٣	١,٨٢	٢,١٥	٢,٥٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب				
٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
هامش إجمالي الربح	٪٣٢,٣	٪٣٢,١	٪٣١,٦	٪٣٦,٧
هامش صافي الربح	٪١٣,٠	٪١٤,٠	٪١٢,٥	٪١٩,٩
مكرر الربحية (مرة)	١٥,٤	١٦,٥	١٩,٩	١٥,٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٢	٣,٧	٣,٩	٤,٥
EV/EBITDA (مرة)	٧,٠	٧,٢	٧,٥	٧,٥
عائد توزيع الأرباح	٪٣,٧	٪٢,٩	٪٢,٨	٪٣,١

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
القيمة السوقية (مليار)	٢,٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	٪١٢,٧-
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٥٩,٢ / ٨١,٥
الأسهم القائمة (مليون)	٤٣,٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

## استمرار الزخم القوي في قطاع التأجير طويل الأجل، تعافي قطاع التأجير قصير الأجل بعد انخفاض لأربعة أرباع، وتحسن الأداء التشغيلي في ظل تحسن معدلات التأجير

ارتفع صافي ربح شركة ذيب لتأجير السيارات (ذيب) للربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,١٪ إلى ٤٥,٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٣,٧ مليون ريال سعودي وتوقعات السوق عند ٤٤,١ مليون ريال سعودي. جاء هذا النمو القوي لصافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من ارتفاع معدلات الإشغال في قطاعي التأجير طويل وقصير الأجل. بالرغم من ذلك، انخفض صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ١١,٣٪ وذلك لاحتمال ارتفاع خسائر الائتمان. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٨٪ إلى ٣٣٦,٧ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٤٥,٠ مليون ريال سعودي. جاء نمو الإيرادات بدعم من نمو قطاع التأجير طويل الأجل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٦٪ وارتفاع التأجير قصير الأجل بنسبة ٢,٢٪ خلال نفس الفترة بعد انخفاضها لأربعة أرباع. انخفضت إيرادات مبيعات السيارات المستعملة بشكل كبير عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧٪. ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ١٤٠ نقطة أساس إلى ٣٣,٦٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣١,٩٪. نعتقد أن انخفاض إيرادات مبيعات السيارات المستعملة عن المتوقع ساهم في ارتفاع هامش إجمالي الربح. ارتفع أيضا هامش الربح التشغيلي بمقدار ٣٠ نقطة أساس إلى ٢٠,٦٪، وأقل من توقعاتنا بهامش ٢٠,٧٪. قد يعود ارتفاع هامش الربح التشغيلي إلى تحسن معدلات التشغيل في قطاعي التأجير قصير وطويل الأجل إلى جانب تحسن هامش إجمالي الربح. نستمر في السعر المستهدف لسهم شركة ذيب عند ٨٢,٠ ريال سعودي ونستمر في التوصية على أساس "زيادة المراكز".

- ارتفع صافي ربح شركة ذيب للربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,١٪ إلى ٤٥,٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٣,٧ مليون ريال سعودي. جاء هذا النمو القوي في صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من ارتفاع معدلات التأجير في قطاعي التأجير قصير وطويل الأجل. مع ذلك، انخفض صافي الربح بشكل كبير بنسبة ١١,٣٪ بسبب ارتفاع خسائر الائتمان المتوقعة التي تراجعت كثيرا في الربع الرابع ٢٠٢٤.
- ارتفعت الإيرادات في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٨٪ إلى ٣٣٦,٧ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٤٥,٠ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة ارتفاع إيرادات قطاع التأجير طويل الأجل في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٦٪ إلى ١٤٩ مليون ريال سعودي. في المقابل، ارتفعت إيرادات قطاع التأجير قصير الأجل بنسبة ٢,٢٪ إلى ما يقارب ١٢٢ مليون ريال سعودي بعد انخفاضها لأربعة أرباع. انخفضت الإيرادات من مبيعات السيارات المستعملة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧٪ إلى ٦٥ مليون ريال سعودي.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٥٪ إلى ١١٣,٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١١٠,٠ مليون ريال سعودي. ارتفع هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ١٤٠ نقطة أساس إلى ٣٣,٦٪، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣١,٩٪. استفاد هامش إجمالي الربح من انخفاض مساهمة مبيعات السيارات المستعملة عن المتوقع، حيث جاءت إيرادات مبيعات السيارات المستعملة أقل من توقعاتنا.
- ارتفع الربح التشغيلي في الربع الأول ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢٪ إلى ٦٩,٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧١,٣ مليون ريال سعودي. ارتفع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأول ٢٠٢٥ إلى ٢٠,٦٪ مقابل ٢٠,٤٪ في الربع الأول ٢٠٢٤ (مقابل توقعاتنا ٢٠,٧٪). قد يعود ارتفاع هامش الربح التشغيلي إلى تحسن معدلات التأجير في قطاعي التأجير قصير الأجل وطويل الأجل إلى جانب تحسن هامش إجمالي الربح.

**النظرة العامة والتقييم:** استمرت شركة ذيب في تحقيق نمو قوي في الإيرادات خلال الربع الأول ٢٠٢٥ وسجلت نمو غير متوقع في إيرادات قطاع التأجير قصير الأجل بنسبة ٣,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق بعد انخفاض استمر لأربعة أرباع. جاءت توقعات الإيرادات والربحية بالتوافق مع توقعاتنا، على الرغم من ارتفاع خسائر الائتمان المتوقعة التي انخفضت بشكل ملحوظ في الربع الرابع ٢٠٢٤. أيضا، يستمر قطاع التأجير طويل الأجل في دفع نمو الإيرادات كما هو متوقع. تراجعت التحديات في قطاع التأجير قصير الأجل إلى أدنى مستوياتها، لكن ننتظر المزيد من الوضوح حول ذلك. إضافة إلى ذلك، تحسنت معدلات الإشغال في كلا القطاعين. لذلك، لا تزال نظرتنا بأنه من المرجح أن يكون قطاع التأجير طويل الأجل المحرك الرئيسي لنمو الشركة. أيضا، نتوقع أن يؤدي نمو سوق تأجير السيارات في السعودية إلى تحسن القطاع ككل. بالتالي، نتوقع نمو صافي الربح في ٢٠٢٥ عن العام السابق بنسبة ٢,٥٪ إلى ١٨٧ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمكرر ربحية بمقدار ١٥,٤ مرة ومكرر EV/EBITDA بمقدار ٧,٠ مرة على أساس توقعاتنا للعام ٢٠٢٥. نستمر في السعر المستهدف لسهم شركة ذيب عند ٨٢,٠ ريال سعودي ونستمر في التوصية على أساس "زيادة المراكز".

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٤	الربع الرابع ٢٠٢٤	الربع الأول ٢٠٢٥	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣٠٦,٦	٣٣٦,٩	٣٣٦,٧	٪٩,٨	٪٩,٨	٪٢,٤-
إجمالي الربح	٩٨,٩	١٠٦,٥	١١٣,٢	٪٨,٥	٪٨,٥	٪٢,٩
هامش إجمالي الربح	٪٣٢,٢	٪٣١,٦	٪٣٣,٦	-	-	-
الربح التشغيلي	٦٢,٥	٦١,٦	٦٩,٥	٪١٢,٨	٪١١,٢	٪٢,٦-
صافي الربح	٤٠,٥	٥١,٢	٤٥,٤	٪١٢,١	٪١٢,١	٪٣,٨
ربح السهم	٠,٩٤	١,١٩	١,٠٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال





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 مستمدة 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 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 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