

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٨٢,٠
التغير في السعر*	١٧,١%

المصدر: تداول * السعر كما في ١١ مارس ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	(م لا م)	مليون ريال سعودي، (م لا م)
٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٠
١,٤٠٧	١,٣٠٣	١,١٣٥	٩٦٨	٩٦٨	٩٦٨
٨,٠%	١٤,٧%	١٧,٣%	٢٨,٧%	٢٨,٧%	٢٨,٧%
٤٥٩	٤١٨	٣٥٩	٣٥٥	٣٥٥	٣٥٥
١٩٢	١٨٣	١٤٢	١٩٣	١٩٣	١٩٣
٥,٠%	٢٨,٦%	٢٦,٤%	٥٢,٦%	٥٢,٦%	٥٢,٦%
٤,٤٦	٤,٢٥	٣,٣٠	٤,٤٩	٤,٤٩	٤,٤٩

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية
٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	٢٠٢٠
٢٢,٦%	٢٢,١%	٢١,٦%	٢١,٦%	٢١,٦%	٢١,٦%
١٣,٨%	١٤,٠%	١٢,٥%	١٩,٩%	١٩,٩%	١٩,٩%
١٥,٧	١٦,٥	١٩,٩	١٥,٤	١٥,٤	١٥,٤
٣,٣	٣,٧	٣,٩	٤,٥	٤,٥	٤,٥
٦,٩	٧,٢	٧,٥	٧,٥	٧,٥	٧,٥
٣,٦%	٢,٩%	٢,٨%	٣,١%	٣,١%	٣,١%

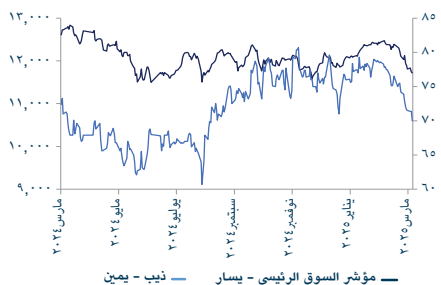
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

٣,١	القيمة السوقية (مليار)
٨,٦%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٥٩,٢ / ٨١,٥	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٤٣,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

استمرار النمو الملحوظ للإيرادات، كما عزز انخفاض المصروفات غير التشغيلية ارتفاع صافي الربح.

قفز صافي ربح شركة ذيب لتأجير السيارات في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٤,٠% إلى ٥١,٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٦,٠ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق عند ٤٦,٦ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من انخفاض المصروفات غير التشغيلية والتي خففت من تأثير ارتفاع المصروفات التشغيلية عن المتوقع وتسجيل هامش إجمالي ربح دون توقعاتنا. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,١% إلى ٣٣٦,٩ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٤٩,١ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع الإيرادات بدعم من ارتفاع إيرادات قطاع التأجير طويل الأجل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٩,٢% وارتفاع مبيعات السيارات المستعملة بنسبة ١,٧%. ارتفع هامش إجمالي الربح خلال الربع بنحو ٦٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٣١,٦%. كما اتسع الهامش التشغيلي بمقدار ٢٩٠ نقطة أساس إلى ١٨,٣%، وذلك أقل من توقعاتنا البالغة ٣٢,٠% و٢٠,٤% على التوالي. على الرغم من ذلك، من المرجح أن ارتفاع صافي الربح جاء بدعم من انخفاض مصاريف التمويل أو عكس مخصص الزكاة أو بعض الأرباح غير التشغيلية الاستثنائية. بانتظار المزيد من الإيضاح حول هذا الخصوص. 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 الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٤,٠% إلى ٥١,٢ مليون ريال سعودي. جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٦,٠ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا من انخفاض المصروفات غير التشغيلية والتي خففت من تأثير ارتفاع المصروفات التشغيلية عن المتوقع وتسجيل هامش إجمالي ربح أقل من توقعاتنا. نتوقع أن ارتفاع صافي الربح قد جاء نتيجة لانخفاض مصاريف التمويل أو عكس مخصص الزكاة أو بعض الأرباح غير التشغيلية الاستثنائية. بانتظار المزيد من الإيضاح حول هذا الخصوص. جاء ارتفاع صافي الربح خلال الربع مقارنة بالربع المماثل من العام السابق مدعوماً بارتفاع الإيرادات واتساع هامش الربح التشغيلي.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,١% إلى ٣٣٦,٩ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٤٩,١ مليون ريال سعودي. يبدو أن النمو السنوي في الإيرادات جاء بدعم من نمو قطاع التأجير طويل الأجل عن الربع الرابع ٢٠٢٣ بنسبة ٤٩,٢% ليصل إلى ١٤٠,٣ مليون ريال سعودي في الربع محل المراجعة. أيضاً، يبدو أن الإيرادات من مبيعات السيارات المستعملة قد ارتفعت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٧% إلى ٧٥,٥ مليون ريال سعودي. من جانب آخر، استمر الضغط على إيرادات التأجير قصير الأجل، حيث تراجع خلال الربع بنسبة ٨,٥% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٢١,١ مليون ريال سعودي. يعتبر هذا رابع تراجع ربع سنوي في إيرادات التأجير قصير الأجل.

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٣% إلى ١٠٦,٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١١١,٧ مليون ريال سعودي. ارتفع هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦٠ نقطة أساس إلى ٣١,٦%، أقل من توقعاتنا بهامش ٢٢,٠%. يمكن أن تحسن هامش إجمالي الربح كان نتيجة لارتفاع مساهمة قطاع التأجير طويل الأجل ومبيعات السيارات المستعملة عن المتوقع، فيما جاءت إيرادات قطاع التأجير قصير الأجل أقل من توقعاتنا.

ارتفع الربح التشغيلي في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٣,٢% إلى ٦١,٦ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٧١,٢ مليون ريال سعودي. اتسع هامش الربح التشغيلي خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ إلى ١٨,٣% مقابل ١٥,٤% في الربع الرابع ٢٠٢٣ (توقعاتنا ٢٠%). من المحتمل أن يكون ارتفاع هامش الربح التشغيلي نتيجة تحسن معدلات الإشغال في قطاعي التأجير قصير الأجل وطويل الأجل بالإضافة إلى تحسن ترشيد التكاليف لبعض بنود التكاليف التشغيلية.

نظرة الجزيرة كابيتال: استمرت شركة ذيب في تحقيق نمو قوي في الإيرادات خلال الربع الرابع ٢٠٢٤. على الرغم من ذلك، كان هناك تراجع في الأداء التشغيلي، قابل ذلك انخفاض المصاريف غير التشغيلية. نعتقد أن انخفاض المصروفات غير التشغيلية قد يكون بسبب انخفاض مصاريف التمويل أو عكس مخصصات الزكاة أو بعض المكاسب غير التشغيلية لمرة واحدة. بانتظار المزيد من الإيضاح حول هذا الخصوص. على الرغم من ذلك، تحسن الأداء التشغيلي للشركة ككل في ٢٠٢٤، كما استمر قطاع التأجير طويل الأجل في دعم النمو كما هو متوقع على الرغم من استمرار التحديات في قطاع التأجير قصير الأجل. تحسنت معدلات الإشغال لكلا القطاعين في العام ٢٠٢٤ عن العام ٢٠٢٣. بالتالي، تستمر توقعاتنا بأن يكون قطاع التأجير طويل الأجل داعماً رئيسياً لنمو الشركة. إضافة إلى ذلك، سيؤدي نمو قطاع تأجير السيارات في السعودية إلى تحسن القطاع ككل. لذلك، نتوقع نمو صافي الربح في ٢٠٢٥ بنسبة ٥,٠% عن العام السابق إلى ١٩٢ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع بمقدار ١٥,٧ مرة و EV/EBITDA عند ٦,٩ على أساس توقعاتنا للعام ٢٠٢٥. نستمر في السعر المستهدف لسهم شركة ذيب عند ٨٢,٠ ريال سعودي للسهم والتوصية على أساس "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الثالث ٢٠٢٤	الربع الرابع ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣٠٠,٧	٣٣٧,٤	٣٣٦,٩	١٢,١%	٠,١%	٣,٥%
إجمالي الربح	٩٣,٢	١٠٦,٦	١٠٦,٥	١٤,٣%	٠,٠%	٤,٧%
هامش إجمالي الربح	٣١,٠%	٣١,٦%	٣١,٦%	-	-	-
الربح التشغيلي	٤٦,٣	٧٠,٩	٦١,٦	٣٣,٢%	١٣,٠%	١٣,٥%
صافي الربح	٣٥,٥	٤٦,٥	٥١,٢	٤٤,٠%	١٠,١%	١١,٣%
ربح السهم	٠,٩٣	١,٠٨	١,١٩	-	-	-

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 مقفلة 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 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. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧٦-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩