

السعر المستهدف: 94 ريال/السهم
السعر الحالي: 66 ريال/السهم
نسبة الارتفاع: +42%
التوصية: زيادة المراكز

شركة لومي للتأجير (لومي للتأجير) الرحلة المثالية للاستثمار

- تمتع لومي بوضع جيد للاستفادة من الأنشطة السياحية المتزايدة ورحلات العمل والمناسبات الاجتماعية والمبادرات الحكومية المختلفة.
- نمو قوي في الأرباح (+23% معدل نمو سنوي مركب خلال الفترة 2022-27)، بفضل التوسع القوي للأسطول (+12% معدل النمو سنوي مركب)، نسب تشغيل جيدة للأسطول بوسط بيئة طلب قوية والفوز بعقود جديدة.
- نقيم الشركة على أساس متوسط خصم التدفقات النقدية ومكرر الأرباح (x16) لعام 2024، لنصل الى سعر مستهدف يبلغ 94 ريال/السهم، مما يعني نسبة ارتفاع بنسبة 42% (لا تشمل توزيعات الأرباح المقدره بنسبة 5% لعام 2024).

توسع مستمر للأسطول: شرعت لومي في اتباع استراتيجية قوية لتوسيع الأسطول، مع نمو حجم الأسطول بمعدل نمو سنوي مركب قدره 34% خلال الفترة 2018-22، ليصل حجم الأسطول إلى 22.3 ألف مركبة. ونظرًا للطلب المتزايد من عملاء الشركات/الحكومة والمسافرين المحليين والأنشطة السياحية، نتوقع أن تستمر لومي في توسيع حجم أسطولها. وبناءً على ذلك، نتوقع أن يرتفع حجم الأسطول من 24.7 ألفًا في أبريل 2023 إلى أكثر من 32.5 ألفًا بحلول عام 2023، ثم يصل إلى حوالي 35.5 ألفًا بحلول عام 2024 بمعدل نمو سنوي مركب يصل إلى 12.5% تقريبًا خلال الفترة 2022-27.

عقود جديدة تدفع نمو إيرادات التأجير طويل الأجل؛ تحسن الطلب يدعم نمو إيرادات التأجير قصير الأجل وبيع السيارات المستعملة: ارتفع حجم الأعمال المترابطة لتأجير طويل الأجل بنسبة 186% في أبريل 2023 مقارنة ب سبتمبر 2022، ليصل إلى 1.3 مليار ريال (مقابل 454 مليون ريال). ويعزى هذا النمو إلى حد كبير إلى العقود الموقعة حديثًا مع أرامكو (3,003 مركبة؛ 471 مليون ريال)، ووزارة الداخلية (1,500؛ 129)، وقوات الطوارئ السعودية (400؛ 68)، والبريد السعودي (855؛ 49). وتبلغ القيمة الإجمالية المتعاقد عليها 717 مليون ريال، ومن المتوقع تسليم المركبات بحلول نهاية العام وأن ينعكس الأثر المالي الكلي في عام 2024. ومع حجم الأعمال المتعاقد عليها والقادمة، نتوقع أن تنمو إيرادات التأجير طويل الأجل بمعدل نمو سنوي مركب قدره 16.5% خلال الفترة من 2022-27. علاوة على ذلك، من المتوقع أيضًا أن ترتفع أعمال التأجير قصير الأجل بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ حوالي 16% خلال نفس الفترة، مدفوعًا بـ (1) الطلب المتزايد على المركبات من السياح والمسافرين ومن رجال الأعمال (2) العديد من المناسبات الاجتماعية (3) قوة تواجد الشركة في نيوم (3 فروع للتأجير و740 مركبة مع إمكانية تحقيق مكاسب إضافية). أيضًا، من المتوقع أن يظل الطلب على السيارات المستعملة (+6 آلاف مركبة سيتم بيعها في عام 2023 مقابل 3.6 ألف في عام 2022) قويًا خلال الفترات القادمة، مما من شأنه أن يساعد الشركة على تحقيق نمو قوي في الإيرادات (+26% معدل نمو سنوي مركب).

المخاطر: تتمثل المخاطر السلبية الرئيسية في الركود العالمي، فوائد أقل من المتوقع من مواسم المملكة، خفض ضريبة القيمة المضافة، عودة وباء كورونا، زيادة المنافسة، تضخم تكلفة المركبات الجديدة، مشاكل بسلسلة التوريد للسيارات، حجم أسطول أصغر/أكبر من المتوقع، إنخفاض بأسعار التأجير وإلغاء عقود التأجير طويلة الأجل.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

2025 م	2024 م	2023 م	2022	(مليون ريال سعودي)
1,693	1,528	1,166	783	الإيرادات
11%	31%	49%	50%	معدل نمو الإيرادات
580	522	395	260	إجمالي الدخل
34%	34%	34%	33%	هامش إجمالي الدخل
838	770	591	437	EBITDA
333	289	217	144	صافي الربح
20%	19%	19%	18%	هامش الربح
6.1	5.3	3.9	2.6	ربحية السهم (ريال)
3.6	3.2	0.0	0.0	التوزيعات السهم (ريال)
10.9x	12.5x	16.7x	25.3x	مكرر الربحية

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

بيانات السهم

3,630	القيمة السوقية (مليون)
16.5	عدد الأسهم المصدرة (مليون)
30%	نسبة الطرح
14.85	الأهم المخصصة للمؤسسات (مليون)
1.65	الأهم المخصصة للأفراد (مليون)
1,089	قيمة الإصدار (مليون)
4262	رمز الشركة

المصدر: بيانات الشركة، تداول

Khaled Bin Ateeq

+966-11-834 8498

Khaled.BinAteeq@gibcapital.com

Kunal Doshi

+966-11-834 8372

Kunal.doshi@gibcapital.com

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا توفر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لجي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأذشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +10% -، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

www.gibcapital.com