

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 ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٨٤٦,٣	٧٥٢,٤	٦٦٠,٠	الإيرادات
%١٢,٥	%١٤,٠	%٤,٦	النحو %
١٥٣,٨	١٢٥,٧	٦٣,٢	صافي الربح
%٢٢,٤	%٩٨,٨	%٤٦,٨-	النحو %
٢,٥٨	٢,٩٢	١,٤٧	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٣٤,٣	%٣٣,١	%٢٤,٥	هامش إجمالي الربح
%١٨,٢	%١٦,٧	%٩,٦	هامش صافي الربح
١٧,٣	٢٠,٨	غ/م	مضاعف الربحية (مرة)
٤,١	٤,٦	غ/م	مضاعف القيمة السوقية (مرة)
٧,٥	٨,١	غ/م	قيمة الشركة EBITDA (مرة)
%٢,٤	%١,٥	غ/م	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢,٧	القيمة السوقية (مليار)
%١,٨	الأداء السعري من بداية العام %
٥٢,٤ / ٧٥,٥	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 ٤٢٦٤٥٠

M.Alhuthayli@Aljaziracapital.com.sa

ارتفع صافي ربح شركة ذيب لتأجير السيارات للربع بمعدل %١٤,٠ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٤٢,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٩٩ ريال سعودي)، بالتوافق مع توقيعاتها البالغة ٤١,٦ مليون ريال سعودي. ارتفاع المصروفات التشغيلية والزكاة خفف من أثر زيادة 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 توقيعاتها 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.

- ارتفاع صافي ربح ذيب لتأجير السيارات خلال الربع الأول بـ 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 متواصلاً مع توقيعاتها ٤١,٦ مليون ريال سعودي. ارتفاع المصروفات التشغيلية والزكاة خفف من أثر زيادة 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 أيضاً 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 توقيعاتها البالغة ١١٢,٠ مليون ريال سعودي. ارتفع إيراد التأجير قصير الأجل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %٤٥,٥ ليصل إلى ١٢٠,٦ مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع الطلب الناتج من موسم الرياض وغيره من الفعاليات. ارتفع أيضاً التأجير طويل الأجل بمعدل %١٧,١ إلى ٧٥,٦ مليون ريال سعودي بدعم من عقود التأجير الجديدة وتجدید عقود سابقة. في المقابل، تراجعت مبيعات السيارات المستعملة بمعدل %٥,٨ إلى ٢٣,٣ مليون ريال سعودي.

- ارتفاع 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. أيضاً، 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 السابق ليصل إلى %٣٨,٢ مقابل توقيعاتها %٣٥,٠.

- ارتفاع الربح التشغيلي في الربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %٥٣,٣ إلى ٥٠,٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقيعاتها البالغة ٤٨,٧ مليون ريال سعودي، حيث جاء معظم الارتفاع من زيادة إجمالي الربح، وهو ما خفف 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 هامش التشغيلي إلى %٢٢,٨ بارتفاع يقارب ٤٢٠ نقطة أساس عن الربع السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: توقفت 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 نمواً قوياً 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. أيضاً، ساهم بيع السيارات المستعملة في تحسن الإيرادات وهوامش الربح، وهو ما يتوقع أن يستمر على المدى القريب. نستمر في التوصية لسهم ذيب لتأجير السيارات عند ٧٢,٠ ريال سعودي مع التوصية "زيادة المراكز". يتم تداول سهم الشركة على أساس توقيعات العام ٢٠٢٢ عند مكرر ربحية ١٧,٣ مرة ومكرر قيمة الشركة إلى الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء عند ٧,٥ مرة.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربح الأول ٢٠٢١	الربح الرابع ٢٠٢١	الربح الأول ٢٠٢٢	الفارق عن توقيعاتها السابقة	التغير عن العام السابق
الإيرادات	١٧٦,٩	٢١٢,٠	٢٢٠,٩	%٤,٧	%٣,٧
إجمالي الربح	٥٣,٤	٧٨,٨	٨٤,٣	%١٤,١	%٧,٠
إجمالي الهامش	%٣٠,٢	%٣٧,٠	%٣٨,٢	-	-
الربح التشغيلي	٣٢,٩	٤٧,٤	٤٢,٦	%٣,٥	%٠,٨-
صافي الربح	٢٦,٠	١,١٠	٠,٩٩	%٢,٤	%١٠,٢-
ربح السهم	٠,٦٠	١,١٠	٢,٩٢	-	-

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



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

بيان
الأخير

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلدة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بالحكم الشرعي الإسلامي في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لت تقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتفعيلية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقييم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرة لخدمة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها سنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسوق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

بيان
الأخيربيان
الأخير

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٣. محاييد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والسهم المصنف "محاييد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق 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 وandi قابليته /رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف اوضاعهم 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 والضربي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسنادات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتوفيق جميع المعلومات والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستناداً من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتغيير 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 المبنية 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 لأى استثمار لا يعتبر مؤشراً للداء المستقبلي. تقييمات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات 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 بطيئتها 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 أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير / أو زوجاتهم / أو 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 باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الشركة كابيتال. قد تملك الشركة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفة أو صفات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراهها 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 لأى جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتزمة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقول 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: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨ ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس:

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقلدة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩