

■ نمو في جميع القطاعات

12 نوفمبر، 2025

التوصية	شراء	التغيير	28.4%
آخر سعر إغلاق	63.85 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	82.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	32.2%

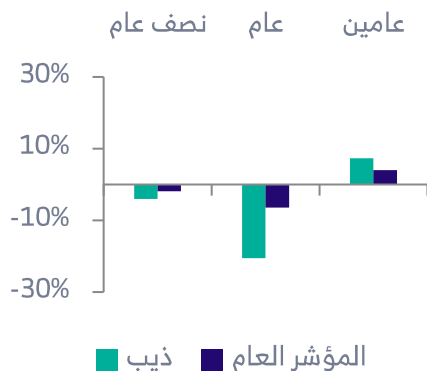
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	58.1/81.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,746
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	43
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	67.5%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	88,338
رمز بلومبيرغ	THEEB AB

ذيب لتأجير السيارات	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	404	337	20%	365	11%	380
الدخل الإجمالي	120	107	13%	118	2%	124
الهامش الإجمالي	30%	32%		32%		33%
الدخل التشغيلي	80	71	12%	75	6%	79
صافي الربح	50	46	8%	48	5%	50

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات ذيب لتأجير السيارات بنسبة 20% على أساس سنوي و11% على أساس ربعي لتصل إلى 404 مليون ريال لتأتي أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 380 مليون ريال. مدفوعة بنمو قطاعي التأجير قصير وطويل الأجل بنسبة 18% على أساس سنوي وبنسبة 6% على أساس ربعي، كما ارتفع قطاع مبيعات السيارات المستعملة بنسبة قوية لم نتوقعها بلغت 24% على أساس سنوي و25% على أساس ربعي.
- بلغ الدخل الإجمالي 120 مليون ريال مرتفعاً على الأساس السنوي والربعي بنسبة 13% و2% على التوالي، متماشياً مع توقعاتنا. انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 176 نقطة أساس على أساس سنوي و253 نقطة أساس على أساس ربعي ليبلغ 30% للربع الثالث 2025 أقل من توقعاتنا ومن 32% للربع السابق والمماثل، نرجح أن ذلك يعود إلى ارتفاع تكلفة مبيعات السيارات المستعملة تماشياً مع النمو القوي في المبيعات.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 12% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي ليصل إلى 80 مليون ريال مطابقاً لتوقعاتنا البالغة 79 مليون، يعزى الارتفاع على الأساس السنوي والربعي إلى تحسن بعض بنود التكاليف التشغيلية. انكمش الهامش التشغيلي قليلاً ليصل إلى 20% للربع الثالث 2025، وهو مستوى أقل من توقعاتنا عند 21%.
- سجلت ذيب لتأجير السيارات صافي ربح للربع الثالث 2025 قدره 50 مليون ريال بارتفاع نسبته 8% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا، أتى هذا الأداء مدعوماً بارتفاع الإيرادات وتحسن بعض بنود التكاليف التشغيلية. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بواقع 0.58 ريال للسهم عن الربع الثالث 2025.
- وفي سبتمبر 2025، أعلنت الشركة عن إبرام اتفاقية مع شركة الإعلان للتجارة لتوريد أكثر من 2,300 سيارة متنوعة من طرازات عام 2026 كأول شركة تأجير سيارات تحصل عليها، وتمثل هذه الصفقة تقريباً ما يقارب 6% من إجمالي حجم الأسطول. وبناء على نتائج الربع الثالث الجيدة والتوسع في قاعدة العملاء رغم ضغوط التكاليف، نحافظ على توصيتنا وسعرنا المستهدف.



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغرافد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.