

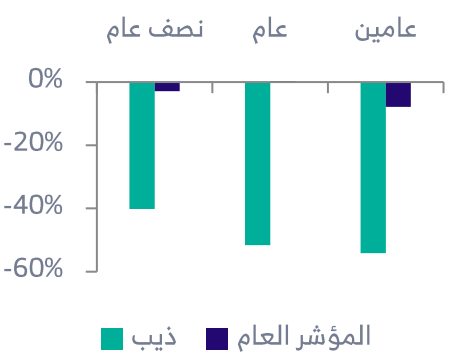
ضعف ربح السيارات المستعملة وارتفاع المخصصات يضغطان على الأداء 11 أغسطس، 2026

التوصية	التغير	شراء	آخر سعر إغلاق
40.8%	عائد الأرباح الموزعة	20.59 ريال	
45.8%	إجمالي العوائد المتوقعة	29.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.4/43.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	1,358
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	66
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	72.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	357,556
رمز بلومبيرغ	THEEB AB

ذيب لتأجير السيارات	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	425	365	16%	410	4%	419
الدخل الإجمالي	110	118	(7%)	119	(8%)	117
الهامش الإجمالي	26%	32%		29%		28%
الدخل التشغيلي	43	73	41%	62	30%	64
صافي الربح	16	48	66%	34	52%	36

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- ارتفعت إيرادات ذيب لتأجير السيارات لتصل إلى 425 مليون ريال (بارتفاع 16% على الأساس السنوي، و4% على الأساس الربعي)، متماشية مع توقعاتنا البالغة 419 مليون ريال. جاء الارتفاع على الأساس السنوي والربعي مدعوماً بنمو قطاعي مبيعات السيارات المستعملة والتأجير طويل الأجل في حين تأثر قطاع التأجير قصير الأجل بتراجع نسب الإشغال. انخفض قطاع التأجير قصير الأجل بنسبة 1% على الأساس السنوي و2% على الأساس الربعي، فيما ارتفع قطاع التأجير طويل الأجل 23% على الأساس السنوي و5% على الأساس الربعي، كما نما قطاع السيارات المستعملة بنسبة 30% على الأساس السنوي و10% على الأساس الربعي.
- بلغ الدخل الإجمالي 110 مليون ريال منخفضاً بنسبة 7% على الأساس السنوي و8% على الأساس الربعي، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا. ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 27% على الأساس السنوي و8% على الأساس الربعي لتصل إلى 315 مليون ريال، لتأتي أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 302 مليون ريال، ويعكس ذلك ضغوط تكاليف السيارات المستعملة. ونتيجة لذلك انكمش الهامش الإجمالي ليصل إلى 26% من 32% في الربع الثاني 2025 ومن 29% في الربع السابق.
- انخفض الدخل التشغيلي على الأساس السنوي والربعي بنسبة 41% و30% على التوالي ليصل إلى 43 مليون ريال، ويعزى ذلك إلى ارتفاع التكاليف التشغيلية، بلغت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة 27 مليون ريال في الربع الثاني 2026، مقارنة بـ 10 ملايين ريال في الربع الثاني 2025 و22 مليون ريال في الربع الأول 2026. كما ارتفعت المصاريف التشغيلية (باستثناء المخصصات) لتصل إلى 39 مليون ريال بارتفاع 15% على الأساس السنوي و9% على الأساس الربعي، متماشية مع توقعاتنا البالغة 37 مليون ريال.
- سجلت ذيب لتأجير السيارات صافي ربح قدره 16 مليون ريال منخفضاً على الأساسي السنوي والربعي، ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 36 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 35 مليون ريال. جاءت إيرادات ذيب للربع الثاني 2026 عند مستوى قوي في ظل الظروف الحالية، إلا أن استمرار ارتفاع التكاليف والمخصصات وضعف ربحية السيارات المستعملة ضغطاً على صافي الربح. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 29.00 ريال (من 31.00 ريال)، نظراً لصافي ربح وهوامش أقل من التوقعات، مع الحفاظ على توصيتنا بالشراء حيث أن الضغوط المؤقتة التي تواجهها الشركة أدت إلى تراجع سعر السهم إلى مستويات نرى أنها تمثل فرصة للشراء.

تصنيف السهم

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

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 البوليغارد 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 ناتج 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.