

الشركة المتحدة الدولية للمواصلات (بدجت السعودية)

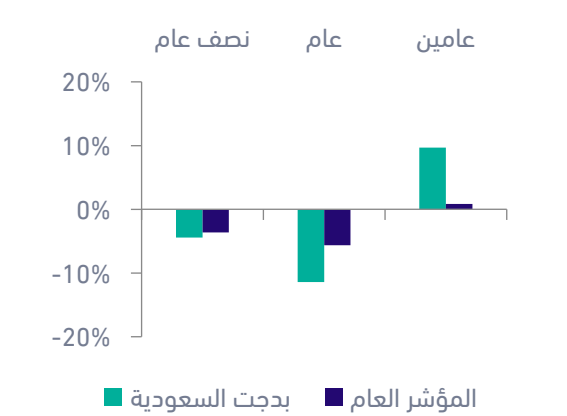
نظرة أولية- نتائج الربع الأول 2025

توسع الهامش الإجمالي

20 مايو، 2025

التوصية	شراء	التغير
آخر سعر إغلاق	71.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	87.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		21.8%
		1.7%
		23.6%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	69.4/98.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,581
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	78
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	94.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	234,344
رمز بلومبيرغ	BUDGET AB



بدجت السعودية	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	543	417	30%	623	13%	671
الدخل الإجمالي	174	129	35%	150	16%	161
هامش الإجمالي	32%	31%		24%		24%
الدخل التشغيلي	107	82	31%	132	19%	142
صافي الدخل	83	70	18%	102	19%	109

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات بدجت السعودية على أساس سنوي بنسبة 30% لكنها انخفضت على أساس ربعي بنسبة 13% لتصل إلى 543 مليون ريال لتأتي أقل من توقعاتنا المتفائلة البالغة 671 مليون ريال، يُعزى الانخفاض الربعي إلى تراجع الطلب بعد فترة الذروة التي شهدتها الشركة في الربع الرابع 2024 من قطاع التأجير قصير الأجل والإيرادات اللوجستية.
- بلغ الدخل الإجمالي 174 مليون ريال في الربع الأول 2025 مرتفعًا على الأساس السنوي والربعي بنسبة 35% و16% على التوالي، ليعكس هامش إجمالي عند 32% والذي توسّع بحوالي 800 نقطة أساس على أساس ربعي، ليتجاوز توقعاتنا عند 24% ويعود ذلك إلى ضبط التكاليف وتحسّن كفاءة التكلفة بأكثر من المتوقع.
- ارتفع الدخل التشغيلي على أساس سنوي بنسبة 31% ولكنه شهد انخفاضًا على أساس ربعي بنسبة 19% ليصل إلى 107 مليون ريال ليأتي أقل من توقعاتنا، يعود الانخفاض على الأساس الربعي إلى ارتفاع المصاريف التشغيلية. ارتفع الهامش التشغيلي على أساس سنوي ارتفاعًا طفيفًا من 19.6% في الربع الأول 2024 إلى 19.7% في الربع الأول 2025.
- سجلت بدجت السعودية صافي دخل عند 83 مليون ريال بزيادة قدرها 18% على أساس سنوي وانخفاض قدره 19% على أساس ربعي، ليأتي أقل من توقعاتنا، نتيجة ارتفاع التكاليف التشغيلية والتمويلية بأكثر من المتوقع، ومع ذلك أتى الارتفاع السنوي على الرغم من الزيادة في المصاريف التمويلية بالإضافة إلى الخسائر التي سجلتها شركتها التابعة للخدمات اللوجستية (التنمية لما وراء البحار) خلال الربع الأول 2025.
- بعد مراجعة توقعاتنا قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 87.00 ريال للسهم ونحافظ على توصيتنا بالشراء مع بقاء نظرتنا الإيجابية طويلة الأجل لبدجت السعودية بدعم من أداء شركتها التابعة التي استحوذت عليها مؤخرًا (عالم السيارات).

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 7279-13241، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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.