

الأرباح تحت الضغط

10 مايو، 2026

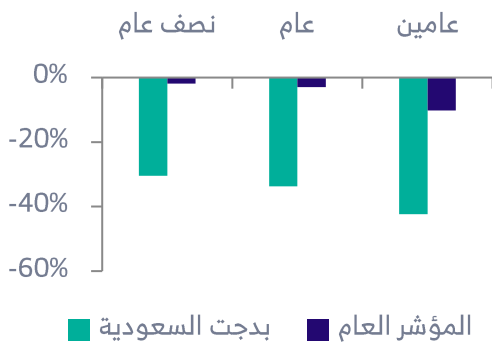
التوصية	شراء	التغيير	16.1%
آخر سعر إغلاق	36.18 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	42.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	19.1%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	36.2/59.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,782
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	105
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	99.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	217,962
رمز بلومبيرغ	BUDGET AB

بدجت السعودية	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	552	543	2%	701	21%	714
الدخل الإجمالي	123	174	30%	166	26%	213
العامش الإجمالي	22%	32%		24%		30%
الدخل التشغيلي	58	107	45%	134	56%	133
صافي الربح	34	83	58%	97	65%	102

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت بدجت السعودية إيرادات قدرها 552 مليون ريال للربع الأول 2026، بارتفاع طفيف على أساس سنوي بنسبة 2% بينما شهدت انخفاضاً بنسبة 21% على أساس ربعي، لتأتي أقل من توقعاتنا المتفائلة عند 714 مليون ريال. جاء الأداء الربعي نتيجة الانخفاض في جميع القطاعات الرئيسية بقيادة قطاع السيارات المستعملة والذي انخفض بنسبة 49%، ويعزى ذلك إلى انخفاض الكميات المباعة وتراجع متوسط الأسعار، حيث اتجهت الإدارة إلى الاحتفاظ بالسيارات المستعملة في ظل انخفاض الأسعار لتقوم بإعادة بيعها في ظروف أفضل. كما انخفض قطاع التأجير قصير الأجل بنسبة 13% متأثراً بظغوط موسمية وجيوسياسية حيث تراجعت معدلات التشغيل إلى ما دون 50% في بعض المناطق الرئيسية في حين بلغت 25% في المنطقة الشرقية. كما سجل قطاع التأجير طويل الأجل انخفاضاً بنسبة 3%.
- بلغ الدخل الإجمالي 123 مليون ريال، متراجعاً على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 30% و26% على التوالي، حيث قامت الشركة خلال الربع بإعادة تقييم أصولها فيما يتعلق بالأعمار الإنتاجية والقيمة المتبقية للمركبات ليعكس المستجدات الحالية في السوق (حيث ان قيمة إعادة بيع السيارات جاءت أقل مما كان متوقع) ما نتج عنه ارتفاع في مصروف الإهلاك بقيمة 20 مليون ريال. بالإضافة إلى ارتفاع حالات تلف المركبات المرتبطة بالحوادث والتي كلفت الشركة 7 ملايين ريال، كما ارتفعت تكاليف التأمين بمقدار 8 ملايين ريال. ونتيجة لذلك انكمش العامش الإجمالي من 32% في الربع الأول 2025 ومن 24% في الربع الرابع 2025 ليصل إلى 22%، أقل بكثير من توقعاتنا.
- جاء الدخل التشغيلي عند 58 مليون ريال، دون توقعاتنا، منخفضاً بنسبة 45% على أساس سنوي و56% على أساس ربعي، ويعزى الأداء السنوي إلى تباطؤ نمو الإيرادات وارتفاع التكاليف الثابتة، أما على الأساس الربعي فقد تأثر بانخفاض الإيرادات واستمرار التكاليف المباشرة عند مستويات مقارنة بالإضافة إلى زيادة المصاريف التشغيلية، مما ضغط على العامش التشغيلي والذي انخفض بشكل حاد ليصل إلى 11% مقارنة بـ 20% في الربع الأول 2025 وبـ 19% في الربع الرابع 2025.
- سجلت بدجت السعودية صافي ربح قدره 34 مليون ريال، بانخفاض نسبته 58% على أساس سنوي و65% على أساس ربعي، ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 102 مليون ريال ومن توقعات السوق البالغة 80 مليون ريال. متأثراً بضعف الإيرادات ووضوح التكاليف، كما اضافت الشركة مبلغ 6 ملايين ريال إلى مخصصات الذمم المدينة ضمن سياسة أكثر تحفظاً لفترات التحصيل. تحسنت التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى 40.9 مليون ريال في الربع الأول 2026 مقارنة بـ 18.5 مليون ريال في الربع الأول 2025 والذي يدعم متانة المركز المالي، بالإضافة إلى توقعات الإدارة بتحسين أسعار إعادة بيع السيارات المستعملة في الفترة القادمة نتيجة احتمالية نقص المعروض وتحديات الاستيراد. وبناء على ذلك، نحافظ على توصيتنا بالشراء، مع خفض السعر المستهدف إلى 42.00 ريال للسهم نظراً لنتائج دون التوقعات. كما نرى أن تحسن معدلات التشغيل في قطاع التأجير قصير الأجل لاتزال غير واضحة في ظل ما يواجهه القطاع من ضغوط مرحلية.



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.