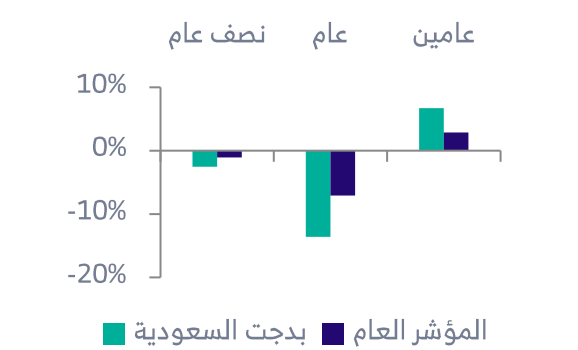


الشركة المتحدة الدولية للمواصلات (بدجت السعودية)

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2025

| بيانات السوق                          |           |
|---------------------------------------|-----------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 65.0/87.8 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 5,546     |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 78        |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %94.9     |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 208,698   |
| رمز بلومبيرغ                          | BUDGET AB |



مبيعات السيارات والتأجير طويل الأجل يدعمان الإيرادات

10 نوفمبر، 2025

| التوصية                    | شراء       | التغيير                 | آخر سعر إغلاق |
|----------------------------|------------|-------------------------|---------------|
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 70.95 ريال | عائد الأرباح الموزعة    | 22.6%         |
|                            | 87.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 1.3%          |
|                            |            |                         | 23.9%         |

| بدجت السعودية   | الربع الثالث 2025 | الربع الثالث 2024 | التغيير السنوي | الربع الثاني 2025 | التغيير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| المبيعات        | 630               | 506               | %25            | 545               | %16            | 562                   |
| الدخل الإجمالي  | 177               | 157               | %13            | 169               | %5             | 174                   |
| الهامش الإجمالي | %28               | %31               |                | %31               |                | %30                   |
| الدخل التشغيلي  | 106               | 98                | %8             | 111               | (%5)           | 113                   |
| صافي الربح      | 80                | 72                | %12            | 86                | (%6)           | 85                    |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات بدجت السعودية على أساس سنوي بنسبة 25% و16% على أساس ربعي لتصل إلى 630 مليون ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 562 مليون ريال. مدفوعة بشكل أساسي بنمو قطاع التأجير طويل الأجل كما ساهمت إيرادات شركتها التابعة عالم السيارات بالكامل خلال هذا الربع (مقارنة بمساهمة شهرين فقط في الربع المماثل من العام السابق)، وزيادة حجم الأسطول، بالإضافة إلى نمو قطاع مبيعات السيارات المستعملة، وذلك نتيجة ارتفاع الأحجام وتغيير مزيج السيارات المباعة.
- بلغ الدخل الإجمالي 177 مليون ريال للربع الثالث 2025، مرتفعاً على الأساس السنوي والربعي بنسبة 13% و5% على التوالي، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 174 مليون ريال. انخفض الهامش الإجمالي بمقدار 286 نقطة أساس على أساس سنوي و298 نقطة أساس على أساس ربعي ليبلغ 28%، ليأتي أقل من 31% في الربع السابق والمماثل، ومن توقعاتنا أيضاً. ونرجح أن ذلك بسبب ارتفاع تكلفة مبيعات السيارات المستعملة متماشياً مع ارتفاع أحجام البيع.
- ارتفع الدخل التشغيلي بمقدار 8% على أساس سنوي ولكنه انخفض على الأساس الربعي بنسبة 5%، ليأتي مقارباً لتوقعاتنا. يُعزى الانخفاض الربعي إلى ارتفاع عدد المركبات المتضررة وزيادة معدل الحوادث وبناء على ذلك ارتفعت تكاليف الصيانة. انكمش الهامش التشغيلي على الأساسي السنوي والربعي ليصل إلى 17% وهو مستوى أقل من توقعاتنا عند 20%.
- سجلت بدجت السعودية صافي ربح قدره 80 مليون ريال بارتفاع 12% على أساس سنوي ولكنه انخفض على أساس ربعي بنسبة 6%، متماشياً مع توقعاتنا، وعلى الرغم من النمو القوي في الإيرادات تأثرت الأرباح الربعية بضغط تشغيلية. تشير تعليقات الإدارة إلى استمرار جهود تحسين الكفاءة التشغيلية وضبط التكاليف خلال الربع الرابع 2025، مما يعزز ثقتنا بقدرة بدجت على تحسين هوامشها. لذلك نحافظ على سعرنا المستهدف والتوصية.

## تصنيف السهم

| شراء                                 | حياد                                    | بيع                                 | غير مصنف           |
|--------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15% | إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15% | إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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](mailto: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.