

■ أداء متماسك رغم التحديات

12 أغسطس، 2026

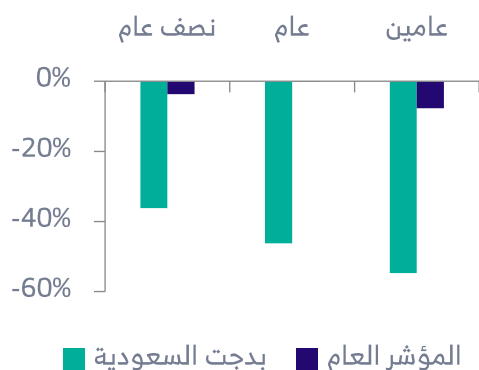
التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	28.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	46.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	42.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	50.5%

بدجت السعودية	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	638	545	17%	552	16%	575
الدخل الإجمالي	169	169	(0%)	123	38%	146
الهامش الإجمالي	26%	31%		22%	25%	
الدخل التشغيلي	120	111	8%	58	106%	87
صافي الربح	93	86	9%	34	171%	62

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت بدجت السعودية إيرادات قدرها 638 مليون ريال للربع الثاني 2026، بارتفاع قوي على أساس سنوي وربعي بنسبة 17% و16% على التوالي، لتتجاوز توقعاتنا البالغة 575 مليون ريال. جاء الأداء مدفوعاً بارتفاع مبيعات قطاع السيارات المستعملة وقطاع اللوجستيات على الأساسي السنوي والربعي، والذان عوضا تراجع قطاع التأجير قصير الأجل نتيجة انخفاض نسب الإشغال، في حين استقر قطاع التأجير طويل الأجل نسبياً. (قطاع التأجير قصير الأجل بانخفاض 15% على الأساس السنوي و7% على الأساس الربعي، قطاع التأجير طويل الأجل بارتفاع 1% على الأساس السنوي بينما انخفض بشكل طفيف بنسبة 1% على الأساس الربعي، قطاع السيارات المستعملة ارتفع بنسبة 56% على الأساس السنوي و50% على الأساس الربعي، قطاع اللوجستيات ارتفع بنسبة 129% على الأساس السنوي و106% على الأساس الربعي).
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 25% على الأساس السنوي، ونرجح أن يعود ذلك إلى ارتفاع تكلفة السيارات المباعة، حيث أدى ذلك إلى استقرار الدخل الإجمالي، بينما شهد ارتفاعاً على الأساس الربعي بنسبة 38%. انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 461 نقطة أساس على الأساس السنوي، في حين اتسع بمقدار 426 نقطة أساس على الأساس الربعي ليصل إلى 26% متمشياً مع توقعاتنا.
- جاء الدخل التشغيلي عند 120 مليون ريال متجاوزاً توقعاتنا، ومرتفعاً بنسبة 8% على أساس سنوي و106% على أساس ربعي، حيث سجلت الشركة دخل تشغيلي لمرة واحدة متعلق باستكمال تنفيذ بعض الشروط التعاقدية في اتفاقية الاستحواذ على عالم السيارات بقيمة 25 مليون ريال، ساهم الدخل التشغيلي الغير متكرر في تعويض ضعف الأداء على الأساس السنوي في حين عزز الأداء على الأساس الربعي. بلغ الهامش التشغيلي 19% منخفضاً بشكل طفيف من 20% في الربع الثاني 2025 ومرتفعاً من 11% في الربع السابق.
- سجلت بدجت السعودية صافي ربح قدره 93 مليون ريال بارتفاع نسبته 9% على أساس سنوي و171% على أساس ربعي، أعلى من توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 62 مليون ريال. جاء الأداء الربعي مدعوم بارتفاع الإيرادات وتحسن الأداء التشغيلي، في حين جاء الأداء السنوي مدعوماً بشكل رئيسي بالدخل التشغيلي الغير متكرر، حيث عند استبعاد هذا الأثر سيبلغ صافي الدخل المعدل 68 مليون ريال وهو ما يمثل تراجعاً بنسبة 21% على الأساس السنوي، وذلك نتيجة ضغوط التكاليف وضعف ربحية قطاع السيارات المستعملة.
- حققت بدجت أداء قوي في الإيرادات خلال الربع الثاني، وأظهرت مرونة في مواجهة الضغوط الحالية، كما حافظت على هوامش أفضل مقارنة بنظيراتها مع تحسن الأداء التشغيلي على الأساس الربعي. نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالشراء. حيث نرى أن بدجت في موقع جيد للاستفادة من محفزات قطاع التأجير على المدى الطويل. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية عن النصف الأول 2026 بمقدار 0.5 ريال للسهم الواحد.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.7/59.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	3,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	105
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	99.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	338,259
رمز بلومبيرغ	BUDGET AB



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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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.