

■ نمو بدعم مبيعات السيارات، وتحسن ربعي في التكاليف التشغيلية 29 مارس، 2026

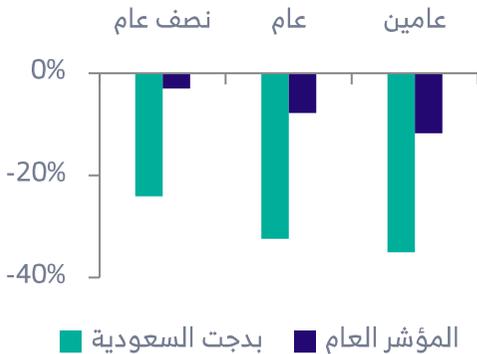
التوصية	التغيير	شراء	التوصية
آخر سعر إغلاق	عائد الأرباح الموزعة	42.12 ريال	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	إجمالي العوائد المتوقعة	60.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر
			42.5%
			3.00%
			45.4%

بذجت السعودية	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	701	623	12%	630	11%	644
الدخل الإجمالي	166	154	7%	177	(6%)	180
العامش الإجمالي	24%	25%		28%	28%	28%
الدخل التشغيلي	134	136	(2%)	106	26%	112
صافي الربح	97	102	(5%)	80	21%	85

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات بذجت السعودية للعام المالي بنسبة 23%، مدفوعة بنمو حجم الأسطول قصير وطويل الأجل وارتفاع مبيعات قطاع السيارات المستعملة إلى جانب مساهمة إيرادات شركتها التابعة (عالم السيارات) على مدار العام مقارنة بمساهمة قدرها خمسة أشهر في العام الماضي. بلغ صافي الربح 342 مليون مسجلاً ارتفاعاً بنسبة 10%.
- لـ الربع الرابع 2025، سجلت بذجت السعودية إيرادات قدرها 701 مليون ريال مرتفعة على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 12% و11% على التوالي، لتأتي مقارنة لتوقعاتنا البالغة 644 مليون ريال. يعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى نمو مبيعات قطاع السيارات المستعملة، والتي نمت بنسبة 18% على أساس سنوي و21% على أساس ربعي، وارتفعت مبيعات قطاع التأجير طويل الأجل بنسبة 11% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي، بينما استقرت مبيعات قطاع التأجير قصير الأجل على أساس سنوي إلا أنها نمت على الأساس الربعي بنسبة 6%.
- بلغ الدخل الإجمالي 166 مليون ريال، أقل من توقعاتنا، مسجلاً ارتفاعاً على الأساس السنوي بنسبة 7% بينما شهد انخفاضاً على الأساس الربعي بنسبة 6%. انكمش العامش الإجمالي ليصل إلى 24% في الربع الرابع 2025 من 25% في الربع المماثل من العام الماضي ومن 28% في الربع السابق. ونرجح أن العامش تأثر بارتفاع تكلفة مبيعات السيارات المستعملة تماشياً مع ارتفاع الأحجام.
- سجل الدخل التشغيلي انخفاضاً على الأساس السنوي بنسبة 2% بينما ارتفع بنسبة 26% على الأساس الربعي ليصل إلى 134 مليون ريال، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 112 مليون ريال. ويعود الانحراف عن توقعاتنا إلى انخفاض المصاريف البيعة والتسويقية بشكل غير متوقع إلى جانب ارتفاع الدخل التشغيلي الأخر خلال هذا الربع. ويعزى الانخفاض على الأساس السنوي إلى انخفاض التكاليف العمومية والإدارية بشكل كبير في الربع المماثل من العام الماضي. انكمش العامش التشغيلي بمقدار 275 على أساس سنوي بينما اتسع بمقدار 227 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 19%، وهو مستوى أعلى من توقعاتنا عند 17%.
- سجلت بذجت السعودية صافي ربح قدره 97 مليون ريال منخفضاً على الأساس السنوي بنسبة 5% بينما ارتفع على الأساس الربعي بنسبة 21%، حيث يعكس التراجع السنوي انخفاض الدخل التشغيلي. أوصى مجلس إدارة بذجت بتوزيع أرباح نقدية عن النصف الثاني 2025 بواقع 0.75 ريال للسهم ليبلغ إجمالي توزيعات عام 2025 عند 1.25 ريال للسهم.
- ورغم الضغوط على الدخل والعامش الإجمالي خلال الربع، ساهم تحسن ضبط التكاليف وارتفاع الدخل التشغيلي الأخر في دعم الربحية. قمنا بخفض السعر المستهدف ليعكس تحديث توقعاتنا للعامش، مع الحفاظ على توصيتنا.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.4/61.7
القيمة السوقية (مليون ريال)	4,403
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	105
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	99.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	195,167
رمز بلومبيرغ	BUDGET AB



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 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 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.