

## نمو الإيرادات يقابله تراجع صافي الربح

14 مايو، 2026

التوصية	شراء	التغيير	18.6%
آخر سعر إغلاق	26.14 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	31.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	23.2%

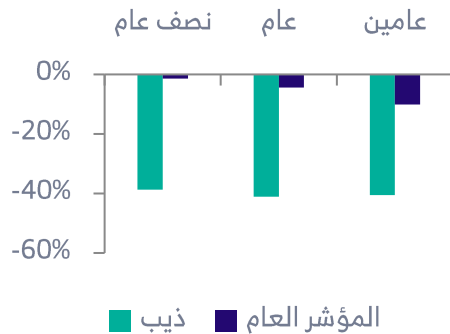
ذيب لتأجير السيارات	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	410	337	22%	392	5%	385
الدخل الإجمالي	119	113	6%	118	1%	117
الهامش الإجمالي	29%	34%	(9)%	30%	9%	31%
الدخل التشغيلي	62	67	(9)%	56	9%	75
صافي الربح	34	45	(24)%	37	(7)%	44

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات ذيب لتأجير السيارات بنسبة 22% على الأساس السنوي، و5% الأساس الربعي لتصل إلى 410 مليون ريال، أعلى من توقعاتنا البالغة 385 مليون ريال. حيث نمت جميع القطاعات على أساس سنوي بقيادة قطاع مبيعات السيارات المستعملة بنسبة 48%، وقطاعي التأجير قصير وطويل الأجل بنسبة 15%. وعلى الأساس الربعي سجل قطاع مبيعات السيارات المستعملة ارتفاعاً أيضاً بنسبة 24%، وذلك بسبب ارتفاع الكميات المباعة خلال الربع رغم انخفاض الأسعار، بينما شهد قطاع التأجير قصير الأجل تراجع في معدلات التشغيل نظراً للموسمية والأوضاع الجيوسياسية.
- بلغ الدخل الإجمالي 119 مليون ريال مرتفعاً على الأساس السنوي بنسبة 6% وبنسبة 1% على الأساس الربعي، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا. ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 30% على الأساس السنوي و6% على الأساس الربعي لتصل إلى 290 مليون ريال لتأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 268 مليون ريال. ونتيجة لذلك انكمش الهامش الإجمالي من 34% في الربع الأول 2025 ومن 30% في الربع السابق ليصل إلى 29%.
- انخفض الدخل التشغيلي على الأساس السنوي بنسبة 9% بينما ارتفع على الأساس الربعي بنسبة 9% ليصل إلى 62 مليون، ويعزى الانخفاض السنوي إلى ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة تماشياً مع تغير مستويات المخاطر في السوق. انكمش الهامش التشغيلي من 20% في الربع الأول 2025 في حين ارتفع من 14% في الربع السابق ليصل إلى 15% أقل بكثير من توقعاتنا عند 19%.
- سجلت ذيب لتأجير السيارات صافي ربح قدره 34 مليون ريال بانخفاض نسبه 24% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 44 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 42 مليون ريال. جاءت إيرادات ذيب للربع الأول 2026 عند مستوى جيد مقارنة بنظرائها وذلك نتيجة لتبني بدجت (نمو 2% على أساس سنوي، انخفاض 21% على أساس ربعي) ولومي (انخفاض 11% على أساس سنوي وانخفاض 14% على أساس ربعي) نهج تحفظي في بيع السيارات المستعملة. ورغم ذلك إلا أن ارتفاع التكاليف وضعف ربحية السيارات المستعملة ضغط على صافي الربح. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 31.00 ريال مع الحفاظ على توصيتنا بالشراء. حيث أن الربع الثاني سيشهد موسم الحج وتوقع أن يساعد ذلك نتائج الربع الثاني للقطاع ككل.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	25.98/44.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	1,724
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	66
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	72.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	228,857
رمز بلومبيرغ	THEEB 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](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 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.