

ارتفاع المخصصات يضغط على الربحية

12 أبريل، 2026

التوصية	شراء	التغيير	67.7%
آخر سعر إغلاق	28.02 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	47.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	72.7%

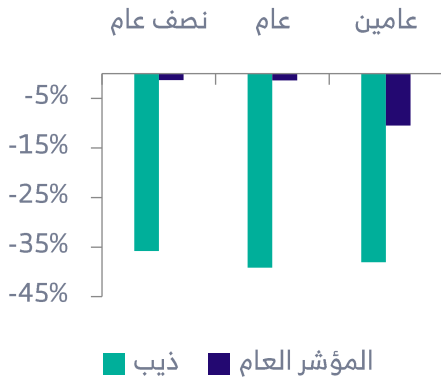
ذيب لتأجير السيارات	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	392	337	16%	404	3%	411
الدخل الإجمالي	118	107	10%	120	2%	123
الهامش الإجمالي	30%	32%		30%		30%
الدخل التشغيلي	65	69	5%	74	12%	81
صافي الربح	37	51	28%	50	26%	52

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات ذيب لتأجير السيارات بنسبة 16% على الأساس السنوي بينما انخفضت على الأساس الربعي بنسبة 3% لتصل إلى 392 مليون ريال، متماشية مع توقعاتنا. حيث نمت جميع القطاعات على أساس سنوي بقيادة قطاع التأجير طويل الأجل بنسبة 28%، وعلى الأساس الربعي شهد قطاع مبيعات السيارات المستعملة انخفاضاً بنسبة 24%، في حين سجل قطاعاً التأجير طويل وقصير الأجل نمواً نسبته 7% و1% على التوالي، وذلك لم يكن كافياً لتعويض التراجع في مبيعات السيارات المستعملة.
- بلغ الدخل الإجمالي 118 مليون ريال مرتفعاً على الأساس السنوي بنسبة 10% في حين انخفض بنسبة 2% على الأساس ربعي، متماشياً مع توقعاتنا. انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 161 نقطة أساس على أساس سنوي في حين استقر على الأساس الربعي ليبلغ 30%.
- انخفض الدخل التشغيلي على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 5% و12% على التوالي ليصل إلى 65 مليون، ويعزى ذلك إلى ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بنسبة كبيرة خلال الربع الرابع، ووفقاً للإدارة، تعكس هذه المخصصات المرتفعة تغيير مستويات المخاطر في السوق. انكمش الهامش التشغيلي من 20% في الربع المماثل من العام الماضي ومن 18% في الربع السابق ليصل إلى 17% في الربع الرابع 2025.
- سجلت ذيب لتأجير السيارات صافي ربح للربع الرابع قدره 37 مليون ريال بانخفاض نسبته 28% على أساس سنوي و26% على أساس ربعي ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 52 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 49 مليون ريال. ويعزى الانخفاض على الأساس السنوي إلى ارتفاع المخصصات والتكاليف التمويلية فيما جاء التراجع على الأساس الربعي نتيجة الانخفاض في الإيرادات والدخل الإجمالي بالتزامن مع ارتفاع المخصصات.
- أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية عن الربع الرابع 2025، بواقع 0.28 ريال للسهم. قمنا بخفض السعر المستهدف من 52.90 إلى 47.00 ريال للسهم، ليعكس توقعاتنا المحدثة، بينما نحافظ على توصيتنا بالشراء. ويعكس العائد المتوقع المرتفع ضغوط سعرية على السهم حيث انخفض بأكثر من 30% خلال آخر ستة أشهر.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	27.7/46.7
القيمة السوقية (مليون ريال)	1,849
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	66
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	72.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	156,612
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

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.