

■ انكماش الهوامش يضغط على الأرباح

26 فبراير، 2026

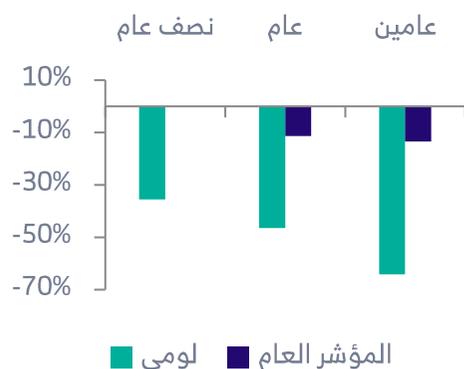
التوصية	شراء	التغيير	60.0%
آخر سعر إغلاق	40.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	64.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	60.0%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.8/77.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	55
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	28.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	157,882
رمز بلومبيرغ	LUMI AB

لومي للتأجير	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	426	402	6%	414	3%	418
الدخل الإجمالي	101	113	(11)%	113	(11)%	114
الهوامش الإجمالي	24%	28%		27%		28%
الدخل التشغيلي	67	81	(17)%	85	(21)%	85
صافي الربح	38	49	(23)%	53	(28)%	52

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات لومي بنسبة 6% على أساس سنوي و3% أساس ربعي لتصل إلى 426 مليون ريال للربع الرابع 2025، لتأتي أعلى بقليل من توقعاتنا البالغة 418 مليون ريال. حيث ارتفعت إيرادات قطاع التأجير طويل الأجل بنسبة 8% على أساس سنوي، مدعومة بتحسين الإيراد لكل سيارة، ما عوض انخفاض حجم الأسطول. وعلى الأساس الربعي، استقرت الإيرادات دون تغيير جوهري. شهد قطاع التأجير قصير الأجل نمواً أيضاً بنسبة 5% على أساس سنوي، مدعوماً بشكل رئيسي بتحسين سعر الإيجار لكل سيارة، في حين كان أثر نمو الأسطول محدوداً في ظل انخفاض معدل الاستخدام بمقدار 9.7 نقطة مئوية ليصل إلى 75.2%. أما على الأساس الربعي، استقرت الإيرادات إلى حد كبير مع تسجيل ارتفاع طفيف بنسبة 0.9%. كما ارتفعت مبيعات السيارات المستعملة بنسبة 4% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي، ويعزى النمو السنوي إلى ارتفاع الإيراد لكل سيارة نتيجة تغيير المزيج، فيما تحقق النمو الربعي مدعوماً بارتفاع الكميات المباعة، والذي عوض انخفاض الإيراد لكل سيارة. بلغ الأسطول الكلي بنهاية العام 34.4 ألف مركبة مستقراً إلى حد كبير على الأساس السنوي.
- تراجع الدخل الإجمالي بنسبة 11% على الأساسي السنوي والربعي، نتيجة ارتفاع تكلفة السيارات المباعة تماشياً مع نمو مبيعات السيارات المستعملة. إلا أن الضغط السنوي جاء مدفوعاً بارتفاع تكاليف الرواتب والتأمين، فيما تأثر الأداء ربعياً بارتفاع ملحوظ في تكاليف الإصلاح والصيانة. ونتيجة لذلك، تراجع الهوامش الإجمالي ليصل إلى 24% في الربع الرابع 2025، وهو مستوى دون توقعاتنا.
- بلغ الدخل التشغيلي 67 مليون ريال في الربع الرابع 2025، ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 85 مليون ريال، مسجلاً انخفاضاً بنسبة 17% على أساس سنوي و21% على أساس ربعي، متأثراً بانخفاض الدخل الإجمالي، بالإضافة إلى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 9% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي. انخفض الهوامش التشغيلي ليصل إلى 16% أقل من 20% في كل من الربع المماثل من العام الماضي ومن الربع السابق، ومن توقعاتنا أيضاً.
- سجلت لومي صافي ربح قدره 38 مليون ريال، منخفضاً على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 23% و28% على التوالي، متأثراً بضغط التكاليف في ظل عدم وجود بنود داعمة خلال الربع.
- قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 64.00 ريال للسهم، ليعكس المستويات الحالية للهوامش مع الحفاظ على توصيتنا بالشراء. على الرغم من الضغوط المسجلة في الربع الرابع 2025، فإن النتائج السنوية تعكس استمرار الزخم التشغيلي، مدعومة بنمو الإيرادات وصافي الربح، إلى جانب تحسن التدفق النقدي وانخفاض صافي الدين، ما يعكس قوة المركز المالي.



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.