

ارتفاع قوي في الأرباح على الأساس الربعي والسنوي

19 مارس، 2025

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	78.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	18.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	92.53 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	19.6%

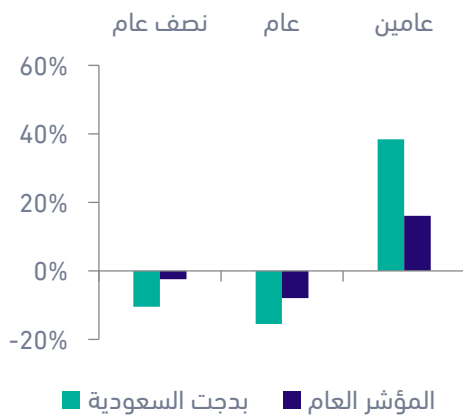
بدجت السعودية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	623	370	69%	506	23%	574
الدخل الإجمالي	150	119	26%	157	(4%)	179
الهامش الإجمالي	24%	32%		31%		31%
الدخل التشغيلي	132	78	69%	83	59%	117
صافي الدخل	100	66	51%	72	40%	78

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي، سجلت بدجت السعودية إيرادات بلغت 1,971 مليون ريال، بارتفاع 43% على أساس سنوي مدفوعة بالتوسع في أسطول التأجير قصير وطويل الأجل، إلى جانب دمج إيرادات شركتها التابعة (التنمية لماء وراء البحار) بالكامل لهذا العام في حين لم تكن مدرجة في العام السابق. كما ساهم الاستحواذ على عالم السيارات في تعزيز الإيرادات (أخر خمسة أشهر من العام). بلغ صافي الدخل 311 مليون ريال بارتفاع نسبته 12% على أساس سنوي مدفوعًا بتحسّن معدلات التشغيل في التأجير قصير الأجل وطويل الأجل، إلى جانب زيادة حجم الأسطول.
- بلغت إيرادات الربع الرابع 623 مليون ريال، مرتفعة على أساس سنوي وربعي بنسبة 69% و23% على التوالي، لتتجاوز توقعاتنا البالغة 574 مليون ريال، يُعزى الارتفاع بشكل أساسي إلى مساهمة إيرادات عالم السيارات والتي تركز على التأجير طويل الأجل. سجل الدخل الإجمالي ارتفاعًا على الأساس السنوي بنسبة 26% ولكنه انخفض بنسبة 4% على الأساس الربعي، انكمش الهامش الإجمالي بشكل حاد بحوالي 700 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 24% في الربع الرابع 2024 من 31% في الربع الثالث 2024، يعود هذا الانخفاض إلى ارتفاع ملحوظ في تكلفة الإيرادات خلال الربع الرابع 2024، والتي كانت سبب الانحراف عن توقعاتنا للدخل والهامش الإجمالي.
- شهد الدخل التشغيلي ارتفاعًا بنسبة 69% على أساس سنوي و59% على أساس ربعي ليصل إلى 132 مليون ريال، بلغ الهامش التشغيلي 21% في الربع الرابع 2024 مرتفعًا من 19% في الربع السابق بينما ظل مستقرًا على الأساس السنوي.
- حققت بدجت السعودية صافي دخل بلغ 100 مليون ريال للربع الرابع 2024 مسجلة ارتفاعًا قويًا بنسبة 51% على أساس سنوي و40% على أساس ربعي، لتتجاوز توقعات السوق البالغة 77.6 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 78 مليون ريال. أعلن مجلس الإدارة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.00 ريال للسهم عن النصف الثاني من عام 2024. كما أبرمت بدجت السعودية شراكة استراتيجية مع منصة تمارا (منصة متخصصة في التقنية المالية) وذلك بهدف تقديم حلول دفع مرنة ومبتكرة لعملائها. على الرغم من النتائج القوية إلا أن انخفاض الهامش الإجمالي مثير للقلق. ومع ذلك، نرى أن الزخم الإيجابي الناتج عن التوسع يدعم نظرتنا المتفائلة. نحافظ على سعرنا المستهدف البالغ 92.53 ريال للسهم وعلى توصياتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	71.0/98.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,113
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	78
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	94.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	206,006
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 ملاحظات 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: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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 مسووبي 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 متنسقة 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.