

السعر المستهدف: 76 ريال/السهم
السعر الحالي: 61.10 ريال/السهم
نسبة الارتفاع: 25%
التوصية: زيادة المراكز

شركة لومي للتأجير (لومي)

الربع الثالث يوافق توقعاتنا بالمجمل، نبقي متفائلين بسعر مستهدف عند 76 ريال/السهم

- نتائج الربع الثالث لعام 2025 متماشية إلى حد كبير مع توقعاتنا، مع تفوق صافي الأرباح على توقعاتنا بشكل طفيف متأثرًا بالإيرادات التشغيلية الأخرى.
- نحافظ على توقعاتنا بشكل كبير لإيرادات لومي بمعدل نمو سنوي مركب بنسبة 7.7% خلال الفترة 2025-28م، وتوقعاتنا لنمو الأرباح بمعدل نمو سنوي مركب بنسبة 20% خلال نفس الفترة.
- نحافظ على سعرنا المستهدف للسهم عند 76 ريال/السهم، باستخدام أوزان متساوية لخصم التدفقات النقدية ومكرر الربحية (مكرر يبلغ 16 مرة لربحية السهم المتوقعة لعام 2026)، مع التوصية بـ "زيادة المراكز".

نتائج الربع الثالث من عام 2025 متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا: سجلت لومي في الربع الثالث لعام 2025 إيرادات مستقرة إلى حد كبير، حيث ارتفعت بنسبة 3% تقريبًا على أساس سنوي إلى 414 مليون ريال، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 410 مليون ريال. ويعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى الأداء الجيد في العمليات الأساسية - حيث نما كل من قطاعي التأجير قصير الأجل والإيجار طويل الأجل بنسبة 12% على أساس سنوي - بينما انخفضت مبيعات السيارات المستعملة بنسبة 15% على أساس سنوي، مع انخفاض حجم المبيعات بنحو 20% على أساس سنوي. ومع ذلك، انخفض إجمالي الربح بشكل طفيف بنسبة 2.5% على أساس سنوي ليصل إلى 113 مليون ريال، نتيجة انخفاض هامش إجمالي الربح إلى 27.4% (28.8% في الربع الثاني 2024؛ 28.8%، وفقًا لتوقعاتنا). ويعزى هذا الانخفاض بشكل رئيسي إلى تراجع معدل استرداد أسعار السيارات المستعملة، متأثرًا بارتفاع متوسط عمر الوحدات المباعة خلال الربع. مع ذلك، ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 11% على أساس سنوي ليصل إلى 85 مليون ريال، بدعم من الإيرادات التشغيلية الأخرى بنحو 8 ملايين ريال، نتيجة الخصومات التقديرية على السيارات. في الوقت نفسه، انخفضت تكاليف التمويل بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 31 مليون ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي الربح بنسبة 31% على أساس سنوي ليصل إلى 53 مليون ريال، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 49 مليون ريال بنسبة 8.5%، مع هامش ربح صافي بلغ 12.7% (مقارنة بتوقعاتنا البالغة 12% تقريبًا).

أفاق إيجابية: بشكل عام، أظهرت العمليات الأساسية لشركة لومي نموًا قويًا، وهذا هو سبب تفاؤلنا تجاه الشركة. وفي الوقت نفسه، من المرجح أن تتحسن كمية مبيعات السيارات المستعملة في الفترات القادمة نظرًا لدورية الأسطول. كما نرى هامشًا ربحيًا أعلى للسيارات المستعملة على حسب الأسطول المباع، حيث عادةً ما تحقق السيارات الأحدث معدلات استرداد أعلى. ونتيجة لذلك، فإننا نحافظ على حد كبير على توقعاتنا لنمو إيرادات لومي بمعدل نمو سنوي مركب قدره 7.7% خلال الفترة 2024-28م، مما يعكس إيرادات تتراوح بين 1.68 و 1.82 مليار ريال خلال عامي 2025-26م، مع وصولها إلى 2.1 مليار ريال بحلول عام 2028. وفي الوقت نفسه، حافظنا على متوسط هامش إجمالي الربح المتوقع عند 30% خلال الفترة 2025-28م. وعلى صعيد الربحية، ما زلنا نعتقد أن التحسن المحتمل في مستويات الرفع المالي، إلى جانب بيئة أسعار فائدة أكثر ملاءمة، يظل محررًا رئيسيًا يدعم صافي أرباح لومي. وعليه، نتوقع أن تنخفض نفقاتها المالية إلى 74 مليون ريال بحلول عام 2028 من 133 مليون ريال في عام 2024. ونتيجة لذلك، نتوقع أن تنمو الأرباح بمعدل نمو سنوي مركب نسبته 20% (دون تغيير عن توقعاتنا السابقة) خلال الفترة 2025-28م، مما يؤدي إلى أرباح تتراوح بين 210 و 273 مليون ريال في الفترة 2025-26م، لتصل إلى 372 مليون سعودي بحلول عام 2028م.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

2027 م	2026 م	2025 م	2024	(مليون ريال سعودي)
1,975	1,821	1,676	1,550	الإيرادات
8%	9%	8%	40%	معدل نمو الإيرادات
602	552	485	438	إجمالي الربح
30.5%	30.3%	28.9%	28%	هامش إجمالي الربح
414	378	327	284	الربح التشغيلي
21%	20.8%	19.5%	18%	هامش الربح التشغيلي
327	273	215	180	صافي الربح
17%	15.0%	12.8%	12%	هامش صافي الربح
5.9	5.0	3.9	3.3	ربحية السهم (ريال)
10.3x	12.3x	15.6x	18.6x	مكرر الربحية

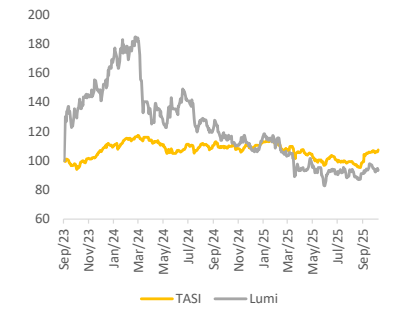
المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

بيانات السهم

رمز الشركة	4262
القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)	3,361
م. قيمة التداول 3 شهور (مليون ريال)	6.8
نسبة الأسهم الحرة	28.4%
نسبة المستثمرين الأجانب	2.4%
حجم الأسهم الحرة في تاسي	0.04%

المصدر: بلومبيرج

مؤشر تاسي مقابل سهم لومي



المصدر: بلومبيرج

Ahmed Almutawah

+966-11-834 8498

ahmed.almutawah@gibcapital.com

جدول 2: ملخص نتائج الربع الثالث من عام 2025

الفرق %	تقديراتنا	على أساس ربع سنوي	الربع الثاني لعام 25	على أساس سنوي	الربع الثالث لعام 24	الربع الثالث لعام 25	(مليون) ريال سعودي
1.1%	410	-0.4%	416	2.8%	403	414	الإيرادات
3.1%	292	3.4%	291	4.9%	287	301	تكاليف الإيرادات
-3.9%	118	-9.4%	125	-2.5%	116	113	اجمالي الربح
-24.7%	38	-28.9%	40	-28.2%	40	29	النفقات التشغيلية
5.9%	80	-0.2%	85	10.9%	76.4	85	الربح التشغيلي
7.6%	49	-2.8%	54	31.3%	40.1	53	صافي الربح
	28.8%		30.1%		28.8%	27.4%	هامش الربح الإجمالي
	19.5%		20.4%		19.0%	20.5%	هامش الربح التشغيلي
	12.0%		13.0%		10.0%	12.7%	هامش صافي الربح

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

التقييم والمخاطر: بعد أن جاءت نتائج الربع الثالث متوافقةً إلى حد كبير مع توقعاتنا، نحافظ على سعرنا المستهدف لعام واحد قادم عند **76 ريالاً للسهم**، وذلك بناءً على متوسط خصم التدفقات النقدية ومكرر الربحية (16 مرة على أساس توقعاتنا لربحية السهم لعام 2026)، مما يشير إلى إمكانية ارتفاع بنسبة 25% مقارنةً بتقييم السوق الحالي. وبناءً على ذلك، نبقى على توصيتنا بزيادة المراكز في السهم. يتم تداول السهم حالياً عند مكرر ربحية يبلغ 12 مرة لعام 2026؛ ولذلك، نعتقد أن التقييمات السوقية الحالية تبدو جذابة لشركة لومي. تشمل المخاطر الرئيسية انخفاض مساهمة قطاع السياحة عن المتوقع، وزيادة المنافسة، وانقطاعات سلسلة توريد المركبات، وانخفاض معدلات الاحتفاظ بعملاء التأجير عن المتوقع.

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحيث أن جي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لجي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحيث أن جي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078

تستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

www.gibcapital.com