

■ ارتفاع التكاليف يؤثر على الربحية

20 سبتمبر، 2022

التوصية	حياد	التغير	%9.7
آخر سعر إغلاق	103.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%1.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	113.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.7

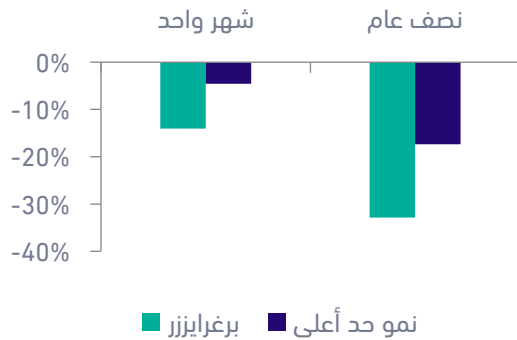
برغرايزرز	النصف الأول 2022	النصف الأول 2021	التغير السنوي	النصف الثاني 2021	التغير النصفي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	121	107	%13	128	(%6)	118
الدخل الإجمالي	31.6	29.9	%5	36.0	(%12)	25.9
الهامش الإجمالي	%26	%28		%28		%22
الدخل التشغيلي	4.7	7.1	(%35)	10.6	(%56)	8.0
صافي الدخل	3.0	6.5	(%54)	8.9	(%66)	7.3

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات النصف الأول من عام 2022 بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 121 مليون ريال (لتأتي متمشية مع توقعاتنا)، حيث تمكنت برغرايزرز من زيادة عدد فروعها إلى 101 بنهاية النصف الأول من عام 2022، مقارنة بـ 87 فرعاً خلال الفترة المماثلة من العام السابق (حيث تمت إضافة 15 فرع واستبدال فرعان وإغلاق فرع واحد)، إلى جانب الحفاظ على نفس عدد العملاء مقارنة بالعام السابق. على الرغم من انخفاض متوسط قيمة الفاتورة الواحدة للعميل بشكلٍ حاد.
- ارتفع الدخل الإجمالي بوتيرةٍ أبطأ نسبتها 5% على أساس سنوي ليصل إلى 32 مليون ريال، حيث انكمش الهامش الإجمالي إلى مستوى الـ 26% خلال هذه الفترة مقارنة بـ 28% في النصف الأول من عام 2021، ويرجع ذلك بشكلٍ رئيسي إلى ارتفاع تكاليف المواد الخام وتكاليف العمالة (زيادة في متطلبات السعودية) مع ارتفاع تكاليف الشحن والتعبئة.
- بالنسبة للمصاريف التشغيلية، ارتفعت مصاريف البيع بنسبة 44% على أساس سنوي، وذلك بسبب نمو الإيرادات وزيادة مساهمة قنوات التوصيل. بينما انخفضت المصاريف الإدارية بنسبة 10% على أساس سنوي، نتيجة التركيز على تحسين أنشطة الخدمات المساندة. بالتالي، انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 35% على أساس سنوي ليصل إلى 4.7 مليون ريال.
- تجدر الإشارة إلى أن تكاليف التمويل قد ارتفعت بمقدار 529 ألف ريال نتيجة لارتفاع عدد الفروع وانخفاض رسملة تكاليف التمويل مقارنة بالنصف الأول من عام 2021. كما تم تسجيل خسائر استبعاد الممتلكات والآلات والمعدات قدرها 707 ألف ريال.
- انخفض صافي الدخل بنسبة 54% على أساس سنوي وبنسبة 66% على أساس نصف سنوي ليصل إلى 3.0 مليون ريال. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 113.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	98.0/219.2
القيمة السوقية (مليون ريال)	361
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%100
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	11,878
رمز بلومبيرغ	BURGERIZ 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 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 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.