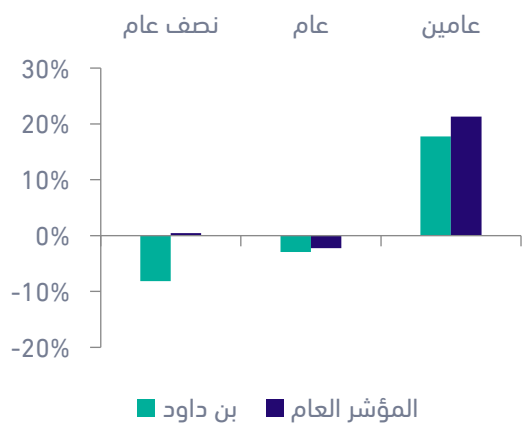


تباين أداء مبيعات العلامات التجارية، ومساهمة إيجابية من JTC و FTR 26 فبراير، 2025

التوصية	حياد	التغير	11.8%
آخر سعر إغلاق	6.71 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	7.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.8%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	6.27/9.74
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,670
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	26.54%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,061,568
رمز بلومبيرغ	BINDAWOO AB



بن داود القابضة	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,426	1,451	(2%)	1,361	5%	1,416
الدخل الإجمالي	513	520	(1%)	450	14%	476
الهامش الإجمالي	36%	36%		33%	34%	
الدخل التشغيلي	127	132	(4%)	57	125%	99
صافي الدخل	110	123	(11%)	35	213%	74

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت إيرادات شركة بن داود بنسبة 2% على أساس سنوي، لكنها ارتفعت بنسبة 5% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.4 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا. بالنسبة للأداء العام بأكمله، حققت الشركة إيرادات بلغت 5,678 مليون ريال مقابل 5,603 مليون ريال، بزيادة 1% على أساس سنوي. وجاء هذا النمو السنوي مدفوعًا بمبيعات الفروع الجديدة، بالإضافة إلى مساهمات شركة جيميرا للتجارة (JTC) ومستقبل التقنية للبيع بالتجزئة (FTR)، وفقًا لتعليقات الإدارة. نلاحظ أيضًا أن بعض هذه المكاسب تأثرت بإغلاق بعض المتاجر خلال عام 2024. وبالنسبة لأداء العلامات التجارية للمتاجر، شهدت متاجر بن داود انخفاضًا طفيفًا، بينما حققت متاجر الدانوب نموًا قويًا، مدفوعةً بافتتاح 7 متاجر جديدة خلال العام وزيادة مبيعات نقاط البيع.
- انخفض الدخل الإجمالي في الربع الرابع من عام 2024 بنسبة 1% على أساس سنوي، لكنه ارتفع بنسبة 14% على أساس ربعي، ليصل إلى 513 مليون ريال، متجاوزًا توقعاتنا بشكل طفيف. لقد قللنا من تقدير حجم المستردات على المخزون من الموردين خلال هذا الربع، مما أدى إلى انحراف توقعاتنا للهامش وإجمالي الدخل. تحسّن الهامش ليصل إلى 36%، بزيادة قدرها 13 نقطة أساس على أساس سنوي، مدعومًا برؤية أوضح لعقود الموردين. كما توسع الهامش بشكل أكبر على أساس ربعي بسبب موسمية المستردات التي تتركز في نهاية العام.
- بلغ صافي الدخل في الربع الرابع من عام 2024 نحو 110 مليون ريال، منخفضًا بنسبة 11% على أساس سنوي، لكنه ارتفع بنسبة 213% على أساس ربعي، متجاوزًا توقعاتنا المتحفظة. نحافظ على تقييمنا والسعر المستهدف، مع الإشارة إلى إنجازات الشركة في عام 2024، مثل التوسع في قطاع التوزيع والتخطيط لافتتاح متاجر بن داود في قطر.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من 15%	تحت المراجعة/ مقيد

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 مقفلة. 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 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 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.