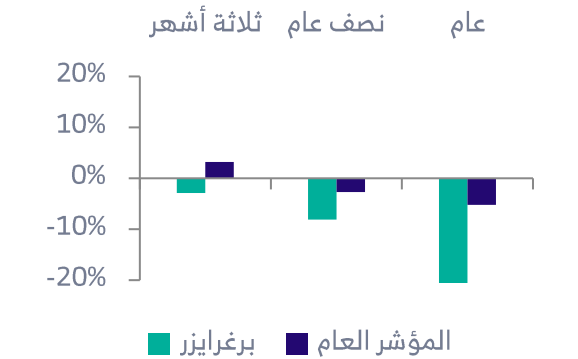


شركة مطاعم بيت الشطيرة للوجبات السريعة (برغرايززر)

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2025

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.5/24.9
القيمة السوقية (مليون ريال)	550
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	35
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%35.6
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	825,113
رمز بلومبيرغ	BURGERIZ AB



إيرادات قياسية، وتحسن الهوامش رغم ضغوط التكاليف

16 نوفمبر، 2025

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	15.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%11.5
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.6

برغرايززر	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	98	77	%27	84	%17	90
الدخل الإجمالي	34	23	%47	24	%41	26
الهامش الإجمالي	%35	%30		%29		%29
الدخل التشغيلي	4.4	3.2	%39	1.4	%211	1.6
صافي الربح	3.6	2.9	%24	1.1	%240	1.3

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت برغرايززر إيرادات قياسية ربعية عند 98 مليون ريال، وهو مستوى لم تسجله من قبل، بارتفاع قوي نسبته 27% على أساس سنوي و17% على أساس ربعي، لتأتي متماشية ولكن أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 90 مليون ريال. يعزى ذلك إلى ارتفاع مبيعات الفرع الواحد بنسبة 15% على أساس سنوي و13% على أساس ربعي، بالإضافة إلى افتتاح فروع جديدة، حيث بلغ عدد الفروع بنهاية الربع الحالي 117 فرعاً مقارنة بـ 106 فرع للربع المماثل من العام السابق.
- بلغ الدخل الإجمالي 34 مليون ريال مرتفعاً على الأساس السنوي والربعي بنسبة 47% و41% على التوالي ليأتي أعلى من توقعاتنا. بلغت تكلفة المبيعات 64 مليون ريال للربع الثالث 2025 كما توقعنا، ورغم ذلك انحرف الدخل الإجمالي عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع مبيعات الفرع الواحد بأكثر من المتوقع. اتسع الهامش الإجمالي بشكل كبير بمقدار 480 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 593 نقطة أساس على أساس ربعي ليبلغ 35% للربع الثالث 2025، وذلك رغم استمرار ارتفاع مصاريف الصيانة والمرافق والإيجار، تماشياً مع التوسع في عدد الفروع، إلا أن تم تعويض ذلك بانخفاض تكلفة المواد الغذائية.
- جاء الدخل التشغيلي أعلى من توقعاتنا البالغة 1.6 مليون ريال، ليبلغ 4.4 مليون ريال للربع الثالث 2025، مرتفعاً بشكل قوي على الأساس السنوي والربعي، رغم ارتفاع المصاريف البيعية بنسبة 68% على أساس سنوي وبنسبة 38% على أساس ربعي، مدفوعة بالإعلانات الترويجية وارتفاع تكلفة القنوات الإلكترونية بما في ذلك تطبيقات التوصيل، كما ارتفعت أيضاً المصاريف الإدارية بنسبة 20% على أساس سنوي وبنسبة 16% على أساس ربعي، نتيجة المصاريف المرتبطة بالاستحواذ على شركة حبة القهوة للتجارة (شغل). ورغم ذلك تحسن الهامش التشغيلي بمقدار 280 نقطة أساس على أساس ربعي بينما ظل مستقر نسبياً على أساس سنوي.
- سجلت برغرايززر صافي ربح قدره 3.6 مليون ريال، ليأتي متجاوزاً توقعاتنا البالغة 1.3 مليون ريال، بارتفاع قوي على الأساس السنوي والربعي، ويعزى ذلك إلى الارتفاع القوي في الإيرادات بالإضافة إلى انخفاض تكلفة المواد الغذائية. ونظراً لتحسن الهوامش رغم ضغوط التكاليف، وارتفاع احتمال الاستحواذ على شركة حبة القهوة للتجارة (شغل)، قمنا برفع سعرنا المستهدف مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 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.