

تحسن الهوامش على الأساسي السنوي والربعي

17 مايو، 2026

التوصية	حياد	التغيير	11.3%
آخر سعر إغلاق	7.82 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	8.70 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.3%

برغرايزرز	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	105	78	34%	106	2%	105
الدخل الإجمالي	36	24	52%	36	2%	33
الهوامش الإجمالي	35%	31%		34%		31%
الدخل التشغيلي	7.6	2.4	222%	6.7	13%	4.0
صافي الربح	5.7	1.9	202%	4.0	43%	3.1

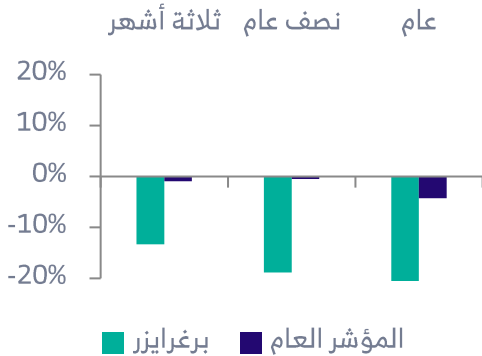
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت مبيعات برغرايزرز على الأساس السنوي بنسبة 34%، مدعومة بارتفاع مبيعات الفرع الواحد بالإضافة إلى مساهمة الفروع الجديدة كما دعم توحيد إيرادات شغل (المستحوذ عليها في الربع الرابع 2025) هذا النمو. وعلى الأساس الربعي انخفضت المبيعات بنسبة 2% متأثرة بموسمية شهر رمضان. لتبلغ 105 مليون ريال متوافقة مع توقعاتنا. بلغت فروع الشركة 138 فرع للربع الأول 2026 مقارنة 109 فرع في الربع الأول، ويعزى هذا النمو بشكل كبير إلى إضافة فروع علامة شغل.
- بلغ الدخل الإجمالي 36 مليون ريال مرتفعاً على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 52% و2% على التوالي، ليأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 33 مليون ريال. حيث كانت توقعاتنا تشير إلى تكلفة مبيعات أعلى. اتسع الهامش الإجمالي بشكل ملحوظ على أساس سنوي بمقدار 421 نقطة أساس ويعود ذلك إلى انخفاض تكلفة المواد الغذائية وتحسن الكفاءة التشغيلية. كما ارتفع على الأساس الربعي بمقدار 104 نقطة أساس ليصل إلى 35% متجاوزاً توقعاتنا.
- سجل الدخل التشغيلي نمو قوي على الأساس السنوي ليصل إلى 7.6 مليون من 2.4 مليون في الربع الأول 2025، وذلك بدعم من نمو الإيرادات وانخفاض تكلفة المبيعات، حيث أن التكاليف التشغيلية استمرت بالارتفاع بنسبة 33% على الأساس السنوي، ويعزى ذلك إلى زيادة الأنشطة الترويجية وارتفاع تكاليف البيع عبر القنوات الإلكترونية وتطبيقات التوصيل بالإضافة إلى أثر توحيد أعمال علامة شغل. وعلى الأساس الربعي نما الدخل التشغيلي بنسبة 13% نتيجة انخفاض المصاريف التشغيلية بنسبة 1.2%. تحسن الهامش التشغيلي ليبلغ 7% من 3% في الربع الأول 2025 ومن 6% في الربع السابق.
- سجلت برغرايزرز صافي ربح قدره 5.7 مليون ريال، مرتفعاً على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 202% و43%، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 3.1 مليون ريال بدعم من تكاليف أقل من المتوقع. نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	7.1/11.3
القيمة السوقية (مليون ريال)	438
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	56
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	35.6%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	481,186

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 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 (07070-37) 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.