شركة بن داود القابضة

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

الاستحواذات تعزز النمو، رغم ارتفاع المديونية، ونحافظ على الحياد

11 نوفمبر، 2026

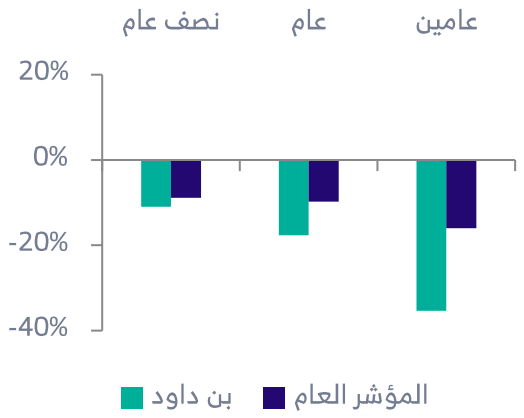
التوصية	حياد	التغير	%0.4
آخر سعر إغلاق	4.48 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%1.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	4.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%2.2

بن داود القابضة	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,716	1,529	%12	1,643	%4	1,667
الدخل الإجمالي	598	521	%15	576	%4	542
الهامش الإجمالي	%35	%34		%35		%33
الدخل التشغيلي	91	76	%20	101	(%10)	79
صافي الربح	36	42	(%15)	50	(%28)	39

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت بن داود القابضة إيرادات بقيمة 1,716 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2026 (بارتفاع 12% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1,667 مليون ريال. وبلغ الدخل الإجمالي 598 مليون ريال (بارتفاع 15% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي)، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 542 مليون ريال، مع تسجيل هامش إجمالي قدره 35% مقابل توقعاتنا البالغة 33%. كما بلغ الدخل التشغيلي 91 مليون ريال (بارتفاع 20% على أساس سنوي وانخفاض 10% على أساس ربعي)، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 79 مليون ريال، رغم ارتفاع المصروفات التشغيلية بنسبة 14% على أساس سنوي نتيجة افتتاح متاجر جديدة، وعمليات الاستحواذ، وتكاليف الصفقات غير المتكررة. وبلغ صافي الربح العائد للمساهمين 36 مليون ريال (بانخفاض 15% على أساس سنوي و28% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 39 مليون ريال. وجاء النمو مدفوعًا بقطاع البقالة، إلى جانب تسجيل أثر ربع كامل لشركتي فازا فودز وتوي تراينغل، وشهرين من وندر بيكري، وشهر واحد من أصول منتجات الألبان في إستونيا.
- انخفض صافي الربح الموحد بنسبة 4% على أساس سنوي إلى 38.5 مليون ريال، بينما تراجع صافي الربح العائد للمساهمين بنسبة 15%، بعدما استحوذت حقوق الملكية غير المسيطرة على 2.7 مليون ريال، مقابل خسارة قدرها 1.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2025. واستنزفت البنود دون الدخل التشغيلي 52 مليون ريال، مقارنة بـ 35 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2025، مع ارتفاع تكاليف التمويل بمقدار 4.9 مليون ريال نتيجة قروض الاستحواذ، إضافة إلى 7.2 مليون ريال مرتبطة بعقود الإيجار الجديدة. كما ارتفع إجمالي قروض المجموعة إلى 1,264 مليون ريال بنهاية سبتمبر، مقابل 317 مليون ريال في بداية يناير. وأقر مجلس الإدارة توزيعات نقدية مرحلية بقيمة 0.04 ريال للسهم عن النصف الأول من عام 2026، دون تغيير عن توزيعات نوفمبر الماضي.
- نبقي على سعرنا المستهدف عند 4.50 ريال وتوصيتنا بالحياد. ولا تزال القصة التشغيلية للشركة قائمة، مع توسع علامة بن داود إلى الرياض وإتمام ثلاث عمليات استحواذ خلال أربعة أشهر. ومع ذلك، تحركت العوامل الثلاثة التي استند إليها موقفنا المتحفظ في أغسطس في الاتجاه غير المرغوب؛ إذ انخفض صافي الربح العائد للمساهمين بنسبة 3% على أساس سنوي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، رغم ارتفاع صافي الربح الموحد بنسبة 4%، كما تضاعفت القروض أربع مرات منذ بداية يناير، وارتفعت حصة حقوق الملكية غير المسيطرة من الأرباح. وعليه، نبقي على توصيتنا بالحياد إلى حين صدور القوائم المالية ومراجعة وضع صافي الدين.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	5.54 / 3.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,121
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%26.54
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	833,209
رمز بلومبيرغ	BINDAWOO AB



بريـنان إيتوف
brennan.eatough@riyadcapital.com
+966-11-203-6808

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 اخرى 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: 3128 البوليفارد 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 أ ي 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
Riyad Capital