

توسّع الهامش يقود الربحية

12 فبراير، 2024

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	14.34 ريال	عائد الأرباح الموزعة	9.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.9%

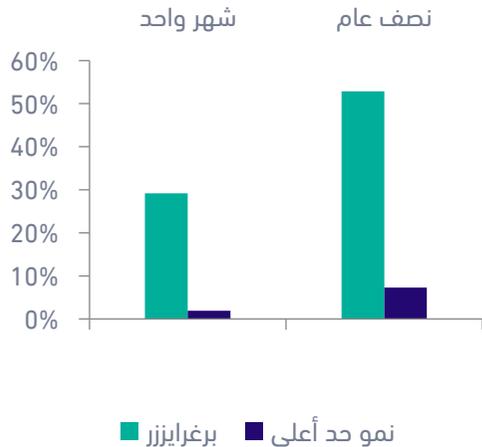
برغرايزرز	النصف الثاني 2023	النصف الثاني 2022	التغيير السنوي	النصف الأول 2023	التغيير النصفي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	149	130	15%	132	13%	149
الدخل الإجمالي	48	34	41%	37	30%	42
الهامش الإجمالي	32%	26%		28%		28%
الدخل التشغيلي	10	1	900%	6	67%	8.6
صافي الدخل	9	(0.3)	-	3.3	173%	7.4

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي، سجلت برغرايزرز إيرادات تبلغ 281 مليون ريال بارتفاع نسبته 12.2% على أساس سنوي ويرجع ذلك بشكل أساسي لارتفاع مبيعات الفروع والزيادة في أعداد العملاء. بلغ صافي الدخل 12 مليون ريال بارتفاع نسبته 356% على أساس سنوي، أتى هذا الارتفاع على الرغم من ارتفاع تكاليف التمويل. حيث تمت إضافة فرعين جديدين خلال عام 2023 بينما تم إغلاق 5 فروع لينتهي العام المالي ب 105 فروع.
- لنصف الثاني من عام 2023، ارتفعت مبيعات شركة برغرايزرز بنسبة 15% على أساس سنوي وما نسبته 13% مقارنةً بالنصف الأول من عام 2023، لتصل إلى 149 مليون ريال، لتأتي بذلك مطابقة لتوقعاتنا. نعتقد أن ذلك كان نتيجة لتحسن ظروف السوق والزيادة في أعداد العملاء.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 41% على أساس سنوي وما نسبته 30% على أساس نصف سنوي، ليصل إلى 48 مليون ريال، وذلك على خلفية ارتفاع متوسط مبيعات الفرع الواحد. شهد الهامش الإجمالي توسعًا كبيرًا حيث ارتفع من 28% في النصف الأول من عام 2023 إلى 32% للنصف الثاني من عام 2023. ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى الانخفاض في التكاليف.
- استمرت مصاريف البيع في الارتفاع، حيث ارتفعت بنسبة 20% على أساس سنوي وذلك جراء الزيادة في رسوم التوصيل الناتجة عن ارتفاع مساهمة قنوات تطبيقات التوصيل.
- بلغ صافي الدخل للنصف الثاني 9.0 مليون ريال مقارنةً ب 3.3 مليون ريال خلال النصف الأول من عام 2023، ليأتي بذلك متجاوزًا توقعاتنا البالغة 7.4 مليون ريال، قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 13 ريال للسهم مع توقعات أفضل للربحية في المستقبل، إلا أننا نافظ على توصيتنا بالحياد. ارتفع السهم حوالي 40% منذ منتصف شهر يناير.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	6.29/14.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	502
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	35
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	28.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	12,680
رمز بلومبيرغ	BURGERIZ AB



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: 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.