

## ■ عدم التخفيض في الإيجار يؤثر على نتائج الشركة

25 مايو، 2023

|                            |            |                         |        |
|----------------------------|------------|-------------------------|--------|
| التوصية                    | حياد       | التغير                  |        |
| آخر سعر إغلاق              | 68.00 ريال | عائد الأرباح الموزعة    | (%7.4) |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 63.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | (%4.8) |

| بن داود القابضة | الربع الأول 2023 | الربع الأول 2022 | التغير السنوي | الربع الرابع 2022 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات        | 1,381            | 1,175            | %18           | 1,318             | %5            | 1,358                 |
| الدخل الإجمالي  | 417              | 384              | %9            | 368               | %13           | 391                   |
| الهامش الإجمالي | %30              | %33              |               | %28               |               | %29                   |
| الدخل التشغيلي  | 76               | 73               | %5            | 40                | %91           | 75                    |
| صافي الدخل      | 52               | 65               | (%20)         | 65                | (%20)         | 62                    |

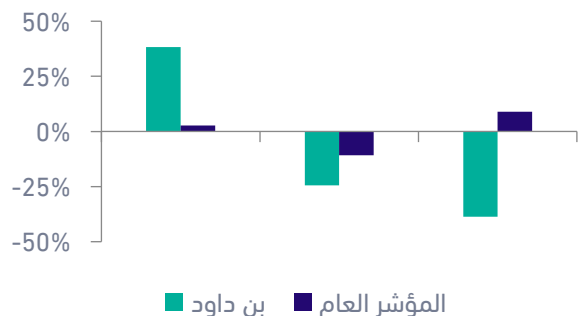
(جميع الأرقام بالملين ريال)

- ارتفعت مبيعات شركة بن داود القابضة بنسبة 18% على أساس سنوي وما نسبته 5% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.4 مليار ريال، لتأتي متطابقة مع توقعاتنا. أتى ذلك نتيجة لارتفاع أعداد المعتمدين وكذلك المبيعات المتعلقة بشهر رمضان المبارك. التي من شأنها أثرت بشكل إيجابي على أعداد العمليات والتي شهدت ارتفاعاً نسبته 24% على أساس سنوي وما نسبته 8% على أساس ربعي لتصل إلى 13.9 مليون عملية، على الرغم من انخفاض حجم السلة بنسبة 9% على أساس سنوي ليصل إلى 94.3 ريال للسلة.
- ارتفع الدخل الإجمالي للربع الأول بنسبة 9% على أساس سنوي وما نسبته 13% على أساس ربعي، ليصل إلى 417 مليون ريال. انكمش الهامش الإجمالي والبالغ 30% بمقدار 248 نقطة أساس على أساس سنوي، إلا أنه اتسع بمقدار 224 نقطة أساس على أساس ربعي، نتيجة لتحسن المزيج البيعي وثبات مستويات التضخم وكذلك شروط تعاقدية أفضل مع الموردين.
- بلغت المصاريف التشغيلية ما قيمته 342 مليون ريال، بارتفاع نسبته 9% على أساس سنوي وما نسبته 4% على أساس ربعي مع انخفاض نسبته 12% على أساس سنوي وربعي في الإيرادات الأخرى، في حين ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 5% على أساس سنوي وما نسبته 91% على أساس ربعي ليصل إلى 76 مليون ريال، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا.
- انخفض صافي دخل شركة بن داود القابضة بنسبة 20% على أساس سنوي وربعي، ليصل إلى 52 مليون ريال، ليأتي بذلك دون كلاً من توقعاتنا البالغة 62 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 56 مليون ريال، يُعزى ذلك لعدم وجود مبالغ التخفيض في الإيجار. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 63.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد، حيث أن الهوامش لارتفاع ضعيفة على الرغم من النظرة المتفائلة للمبيعات. من المتوقع أن يؤدي ارتفاع أعداد المعتمدين والدحاج إلى ارتفاع المبيعات بدعم من مبيعات متاجر منطقة الحرمين الشريفين والتي من شأنها أن تؤدي إلى ارتفاع الإقبال.

### بيانات السوق

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 44.70/92.70 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 7,772       |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 114         |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %20.0       |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 184,085     |
| رمز بلومبيرغ                          | BINDAWOO AB |

عامين عام نصف عام



## 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](mailto: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.