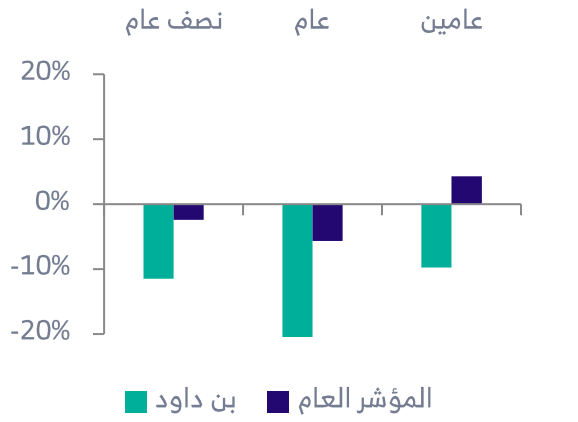


استحواذ جديد، وتوزيعات جديدة

13 نوفمبر، 2025

التوصية	حياد	التغيير	9.7%
آخر سعر إغلاق	5.47 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	6.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.2%

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 5.17/7.04
القيمة السوقية (مليون ريال) 6,252
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) 26.54%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 891,353
رمز بلومبيرغ BINDAWOO AB



بن داود القابضة	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,529	1,361	12%	1,474	4%	1,460
الدخل الإجمالي	521	450	16%	533	(2%)	496
الهامش الإجمالي	34%	33%		36%		34%
الدخل التشغيلي	76	57	33%	80	(6%)	72
صافي الربح	40	35	15%	50	(20%)	39

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة بن داود بنسبة 12% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 1.5 مليار ريال، متماشية مع توقعاتنا. جاء النمو السنوي مدفوعاً بارتفاع إيرادات قطاع التجزئة الغذائية بنسبة 4% على أساس سنوي، بالإضافة إلى الدمج الكامل لأعمال الصيدليات (شركة زهرة الروضة للصيدليات). كما أشارت الإدارة إلى عملية استحواذ أخرى تمت في الربع الرابع 2025 لشركة "مثلث الألعاب"، والتي لم تُدرج نتائجها ضمن نتائج هذا الربع.
- بلغ الدخل الإجمالي في الربع الثالث 2025 نحو 521 مليون ريال، بارتفاع نسبته 16% على أساس سنوي وتراجع نسبته 2% على أساس ربعي، متماشياً مع التوقعات. يعزى تراجع الهامش الإجمالي على أساس ربعي إلى الأنماط الموسمية للاستهلاك، بينما تحسن بأكثر من 100 نقطة أساس على أساس سنوي نتيجة الهوامش الأعلى من قطاع الصيدليات المستحوذ عليه حديثاً. وأوضحت الإدارة أن المصاريف التشغيلية كنسبة من المبيعات الإجمالية ارتفعت في الربع الثالث 2025 إلى 29.2% من 29.1% في الربع الثالث 2024. وتشير الشركة إلى أن التكاليف الأولية لمرحلة التشغيل التجريبي للفروع الجديدة كانت سبباً رئيسياً في ارتفاع المصاريف، بينما نرى أنها قد تعكس ببساطة هيكل تكاليف جديد.
- سجلت بن داود صافي ربح قدره 40 مليون ريال في الربع الثالث 2025 مقابل 35 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق و50 مليون ريال في الربع الثاني 2025، متماشياً مع توقعاتنا. نُخفض السعر المستهدف نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية وزيادة المنافسة في قطاع التجزئة الغذائية، إضافة إلى انخفاض التوزيعات النقدية الأخيرة من 0.10 ريال للسهم إلى 0.04 ريال للسهم.

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

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.