

■ الهامش الإجمالي يحقق نتائج

17 سبتمبر، 2024

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	6.98 ريال	عائد الأرباح الموزعة	7.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	7.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.9%
			10.3%

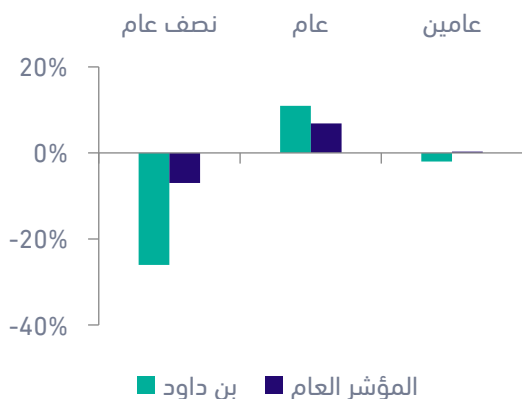
بن داود القابضة	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,418	1,412	0%	1,473	(4%)	1,426
الدخل الإجمالي	480	452	6%	451	7%	456
الهامش الإجمالي	34%	32%		31%		32%
الدخل التشغيلي	102	90	13%	83	22%	73
صافي الدخل	75	66	14%	61	24%	53

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- استقرت إيرادات بن داود دون تغيير على أساس سنوي، لكنها انخفضت بنسبة 4% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.4 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. كان النمو على أساس سنوي مدفوعاً مرة أخرى بنمو المبيعات من متاجر بن داود والدانوب (عند مقارنتها بنتائج النصف الأول 2024 مقابل النصف الأول 2023)، بنسبة 2.4% و 4.3% على التوالي. عزت الإدارة النمو إلى برنامج ولاء العملاء القائم على الذكاء الاصطناعي والنمو من الشركات التابعة التي تم الاستحواذ عليها. نعتقد أن هذا يرجع إلى استمرار النمو غير العضوي، حيث لاحظنا نمواً بنسبة 54% على أساس ربعي من شركة إيكون (Ykone) وشركة التطبيقات الدولية (IACo). كما نلاحظ أيضاً أن الزيادة الربعية في الدخل الإجمالي كانت مدفوعة بشهر رمضان.
- ارتفع الدخل الإجمالي خلال الربع الثاني 2024 بنسبة 6% على أساس سنوي و 7% على أساس ربعي، ليصل إلى 480 مليون ريال، ليأتي أعلى من توقعاتنا. بسبب تخفيضنا من تأثير الحسومات على المخزون من الموردين. تحسّن الهامش الإجمالي ليصل إلى 34%، بزيادة 180 نقطة أساس على أساس سنوي، مدفوعاً بمزيج من المنتجات المتميزة، وتحسّن شراء المخزون، والتحكم في التكاليف. في الربع الثاني 2024 بلغت النفقات 381.5 مليون ريال (26.9% من المبيعات) مقابل 364.3 مليون ريال (25.8% من المبيعات) في الربع الثاني 2023. وعلقت الإدارة بأن هذه التكاليف نتجت عن المتاجر الجديدة.
- أعلنت شركة بن داود عن صافي دخل قدره 75 مليون ريال في الربع الثاني 2024 مقابل 66 مليون ريال في الربع الثاني 2023، وصافي دخل قدره 61 مليون ريال في الربع الأول 2024، ليتجاوز توقعاتنا مرة أخرى بسبب هامش إجمالي أعلى. نحافظ على تصنيفنا ونخفض سعرنا المستهدف، مع توزيعات أرباح أقل. نحن متفائلين بشأن إطلاق أول متجر Mega Dark للشركة، والذي سيبدأ العمل في الربع الثالث 2024، والذي نعتقد الإدارة بأنه سيكون محركاً قوياً للنمو.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	5.80/9.74
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,978
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	26.74%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,579,504
رمز بلومبيرغ	BINDAWOO AB



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/ مقيّد

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 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 7279-13241، 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.