

الاستحواذ يعزز الهوامش، في ظل تراجع قطاع المواد الغذائية

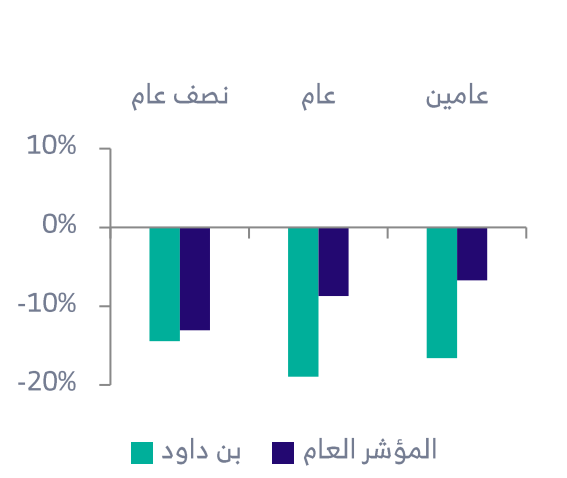
14 أغسطس، 2025

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	5.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	6.25 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.2%

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 5.38/8.06
القيمة السوقية (مليون ريال) 6,515
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) %26.54
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 1,488,991
رمز بلومبيرغ BINDAWOO AB

بن داود القابضة	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,474	1,418	4%	1,674	12%	1,475
الدخل الإجمالي	533	480	11%	529	1%	487
الهامش الإجمالي	36%	34%		32%		33%
الدخل التشغيلي	80	102	21%	93	13%	76
صافي الربح	52	73	29%	66	23%	44

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- ارتفعت إيرادات شركة بن داود القابضة بنسبة 4% على أساس سنوي، لكنها انخفضت على أساس ربعي بنسبة 12%، لتسجل 1.5 مليار ريال، لتأتي متوافقة تقريباً مع توقعاتنا. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بإيراد مستقبل التجزئة لتقنية المعلومات، وأعمال التوزيع، وقطاع الصيدليات (زهرة الروضة للصيدليات). كما نلاحظ أن توسعات الفروع التي اكتملت في الربع الأول 2025 كان لها أثر إيجابي على الإيرادات، رغم أن نشاط متاجر المواد الغذائية شهد تراجعاً نتيجة تراجع ثقة المستهلك وانخفاض المبيعات الموسمية.
- سجل الدخل الإجمالي في الربع الثاني 2025 ارتفاعاً بنسبة 11% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي ليصل إلى 533 مليون ريال، متجاوزاً توقعاتنا، ويعود ذلك إلى هوامش أعلى من قطاع الصيدليات المستحوذ عليه مؤخراً، مدعوماً أيضاً بأنشطة ذات هوامش مرتفعة من أعمال التوزيع، وبلغ الهامش الإجمالي 36% بزيادة قدرها 229 نقطة أساس على أساس سنوي. بلغت المصاريف التشغيلية 453.9 مليون ريال للربع الثاني 2025 (30.8% من المبيعات) مقارنةً بـ 369.5 مليون ريال (26.9% من المبيعات) في الربع الثاني 2024. وعزت الإدارة ارتفاع هذه التكاليف إلى افتتاح فروع جديدة لم تحقق ربحيتها الكاملة بعد.
- سجلت الشركة صافي ربح للربع الثاني 2025 عند 52 مليون ريال مقابل 73 مليون ريال في الربع الثاني 2024، ومقارنةً بـ 66 مليون ريال في الربع الأول 2025، وجاء ذلك أعلى من توقعاتنا نتيجة نمو الهامش الإجمالي بأكثر من المتوقع. قمنا بخفض سعرنا المستهدف بناءً على نمو المصاريف التشغيلية وارتفاع مستويات الديون وتراجع قطاع المواد الغذائية.

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 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.