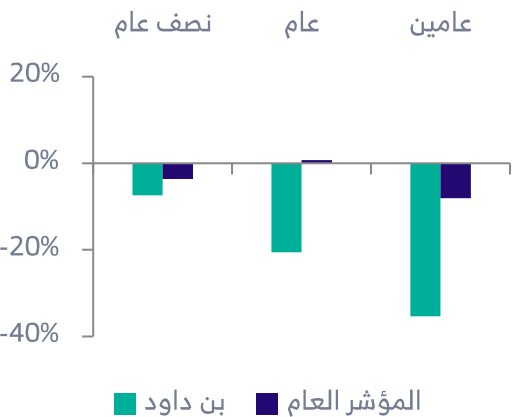


توسع الأعمال يهدف لتعزيز التكامل مع قطاع البقالة

التوصية	حياد	التغير	13 أغسطس، 2026
آخر سعر إغلاق	4.53 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	4.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	1.8%
			1.1%

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 4.10 / 5.92
القيمة السوقية (مليون ريال) 5,178
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) %26.54
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 844,534
رمز بلومبيرغ BINDAWOO AB



بن داود القابضة	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,643	1,474	11%	1,811	9%	1,555
الدخل الإجمالي	576	533	8%	580	1%	498
الهامش الإجمالي	35%	36%		32%		32%
الدخل التشغيلي	101	80	26%	110	8%	82
صافي الربح	50	52	4%	70	29%	50

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت بن داود إيرادات قدرها 1,643 مليون ريال في الربع الثاني 2026 (بارتفاع 11% على أساس سنوي وانخفاض 9% على أساس ربعي)، متجاوزة بشكل طفيف توقعاتنا البالغة 1,555 مليون ريال. بلغ الدخل الإجمالي 576 مليون ريال (بارتفاع 8% على أساس سنوي وانخفاض 1% على أساس ربعي)، متجاوزاً بشكل كبير توقعاتنا البالغة 498 مليون ريال، مدفوعاً بارتفاع الهامش الإجمالي إلى 35% مقارنة بتوقعاتنا البالغة 32%. كما بلغ الدخل التشغيلي 101 مليون ريال (بارتفاع 26% على أساس سنوي وانخفاض 8% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 82 مليون ريال. وبلغ صافي الربح العائد للمساهمين 50 مليون ريال (بانخفاض 4% على أساس سنوي و29% على أساس ربعي)، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 50 مليون ريال. ونوه أيضاً إلى أن النمو جاء مدفوعاً بالتوسع في قطاع البقالة، والأثر الكامل لفترة توحيد شركة مثلث الألعاب، إضافة إلى شهر واحد من توحيد شركة فاذا للأغذية.
- ارتفع صافي الربح الموحد بنسبة 5.3% على أساس سنوي ليصل إلى 53.2 مليون ريال، في حين انخفض صافي الربح العائد للمساهمين بنسبة 4% إلى 50 مليون ريال، حيث بلغت حصة حقوق الملكية غير المسيطرة 3.6 مليون ريال في الربع الثاني 2026، مقارنة بخسائر قدرها 1.3 مليون ريال في الربع الثاني 2025، بزيادة تقارب 5 ملايين ريال. وعلى مستوى البنود ما دون الدخل التشغيلي، بلغت التكاليف 48 مليون ريال مقارنة بـ 30 مليون ريال في الربع الثاني 2025، مدفوعة بالتزامات عقود الإيجار، وتمويل الاستحواذات، وانخفاض دخل التمويل. ونذكر المستثمرين بأن التحسن في الهامش الإجمالي بمقدار 306 نقاط أساس على أساس ربعي جاء مدعوماً بإثبات خصومات الصيدليات وحواجز تحقيق المستهدفات.
- لا تزال القصة التشغيلية للشركة قائمة، مع 103 متجر بقالة و209 صيدلية، وتوحيد نتائج فاذا للأغذية اعتباراً من 1 يونيو، وتوقع دخول وندر بيكري ضمن النتائج في الربع الثالث 2026، إضافة إلى افتتاح أول متجر في الرياض خلال يوليو 2026. إلا أن الأرباح العائدة للمساهمين استقرت خلال النصف الأول 2026 مقارنة بالنصف الأول 2025 عند 119.7 مليون ريال، بارتفاع 0.6% على أساس سنوي، في حين يتم تمويل برنامج الاستحواذات بالديون مع ارتفاع حصة حقوق الملكية غير المسيطرة. كما تواصل التعديلات على برنامج صفتي الضغط على إيرادات قطاع الصيدليات، بما يتوافق مع ما نشهده في شركات تجزئة الصيدليات ضمن تغطيتنا. نحافظ على توصيتنا بالحياد وسعرنا المستهدف دون تغيير، في حين ننتظر القوائم المالية لمراجعة وضع صافي الدين.

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 (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.