

تحديات شهدتها الشركة خلال عام 2022

29 مارس، 2023

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	59.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	63.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.5%

بن داود القابضة	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغيير السنوي	الربع الثالث 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,318	1,057	25%	1,183	11%	1,162
الدخل الإجمالي	368	269	37%	307	20%	325
الهامش الإجمالي	28%	25%		26%		28%
الدخل التشغيلي	40	(25)	-	(27)	-	13
صافي الدخل	65	13	391%	(48)	-	(7)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

للعام المالي 2022، سجّلت شركة بن داود القابضة ارتفاعاً في مبيعاتها بنسبة بلغت 12% على أساس سنوي ليصل إلى 4.9 مليار ريال، نتيجة لعودة كلاً من الحجاج والمعتمرين، حيث شهدت كلا العلامتين أسواق الدانوب وبن داود نمواً على أساس سنوي بلغ نسبته 2% وما نسبته 27%، على التوالي. في حين انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 349 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى مستوى 29% بنهاية عام 2022، وذلك على خلفية تحمّل الشركة بشكل جزئي ارتفاع تكاليف التضخم في سبيل المحافظة على المنافسة، بالتزامن مع تأثير الحملات الترويجية والتسويقية، كما ارتفعت النفقات التشغيلية بنسبة 10% على أساس سنوي والتي أثرت على الهامش التشغيلي، مما أدى إلى انخفاض حاد نسبته 48% على أساس سنوي في صافي الدخل ليصل إلى 125 مليون ريال.

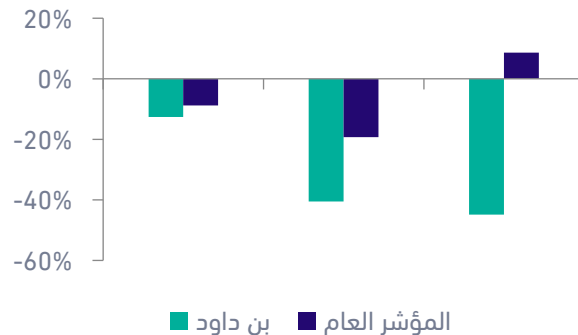
لـلرّبع الرابع من عام 2022، ارتفعت مبيعات شركة بن داود القابضة على أساس سنوي وربعي بنسبة 25% وبنسبة 11%، على التوالي، لتصل إلى 1.3 مليار ريال. يُعزى هذا الارتفاع إلى زيادة الإقبال على العلامتين، حيث شهدوا ارتفاعاً على أساس سنوي على الرغم من انخفاض متوسط حجم السلة بشكل طفيف. ارتفع الدخل الإجمالي للربع الرابع من عام 2022 بنسبة 37% على أساس سنوي وبنسبة 20% على أساس ربعي، ليصل إلى 368 مليون ريال، وذلك على خلفية اتّسع الهامش الإجمالي على أساس سنوي وربعي بمقدار 249 نقطة أساس وما مقداره 195 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى 28%.

سجّلت الشركة صافي دخل بلغ 65 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2022، مقارنةً بـ 13 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وخسائر بلغت 48 مليون ريال خلال الربع السابق. لتفوق بذلك كلاً من توقعاتنا وتوقعات المحللين، نتيجة لتّسع الهوامش وارتفاع المبيعات. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 63.00 ريال للسهم، إلا أننا قمنا بخفض توصيتنا إلى الحياد، حيث أن السهم يتداول حالياً دون سعرنا المستهدف بنسبة تغيّر تبلغ 6%. نتوقع أن تستفيد الشركة من ارتفاع أعداد الحجاج والمعتمرين لعام 2023.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	44.70/105.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,789
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	114
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	20.0%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	181,787
رمز بلومبيرغ	BINDAWOO AB

عامين عام نصف عام



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات 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 (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 مسوبي 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 متنسقة 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.