

تحسين النفقات التشغيلية والدخل الإجمالي

12 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	8.09 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	8.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.5%

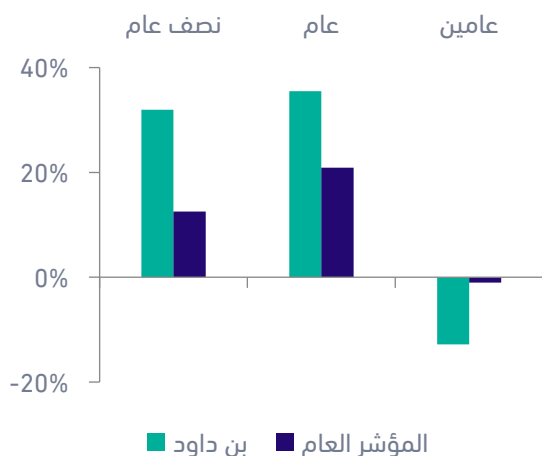
بن داود القابضة	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغيير السنوي	الربع الثالث 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,451	1,318	10%	1,359	7%	1,286
الدخل الإجمالي	520	368	41%	421	24%	399
الهامش الإجمالي	36%	28%		31%		31%
الدخل التشغيلي	132	40	231%	56	136%	68
صافي الدخل	123	65	89%	34	262%	44

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة بن داود القابضة بنسبة 10% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.5 مليار ريال، لتأتي أعلى من توقعاتنا المتحفظة البالغة 1.3 مليار ريال. كان النمو على أساس سنوي مدفوعًا بالمبيعات القياسية من سلاسل متاجر بن داود والدانوب. وأرجعت الإدارة هذه النتائج إلى تحسين جودة المنتج، وبرامج التسويق الإستراتيجية لأعضاء ولاء العملاء، والنمو من الشركات التابعة التي تم الاستحواذ عليها. نعتقد أن هذا على بسبب النمو غير العضوي.
- ارتفع الدخل الإجمالي خلال الربع الرابع من عام 2023 بنسبة 41% على أساس سنوي و24% على أساس ربعي، ليصل إلى 520 مليون ريال، ليأتي أيضًا أعلى من توقعاتنا. تحسّن الهامش الإجمالي ليصل إلى 36%، وتوسع أكثر من 700 نقطة أساس على أساس سنوي، مدفوعًا بمزيج منتجات أفضل، وشراء المخزون بشكل أفضل من الموردين، وتركيز الإدارة على ضبط التكاليف. في عام 2023 بلغت النفقات التشغيلية 1,464 مليون ريال (26.1% من المبيعات) مقابل 1,295 مليون ريال (26.4% من المبيعات) في عام 2022. وعلقت الإدارة بأن هذا التخفيض في النفقات التشغيلية حدث على الرغم من تأثيرات تكاليف كامل الفترة للمتاجر الجديدة، وتكاليف التشغيل لكامل الفترة لشركة مستقبل التجزئة لتقنية المعلومات (FTR)، ورسوم الاندماج والاستحواذ.
- أعلنت شركة بن داود القابضة عن صافي دخل قدره 123 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2023 مقابل 65 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2022 وصافي دخل قدره 34 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2023، ليأتي متجاوزًا كلًا من توقعاتنا وتوقعات السوق؛ بسبب إجمالي أرباح أعلى من المتوقع. قمنا برفع سعرنا المستهدف البالغ 7.00 ريال إلى 8.50 ريال للسهم، نظرًا لاحتمال عمليات إعادة شراء للأسهم والنمو القوي في الإيرادات، كما أننا نحافظ على تصنيفنا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	5.25/8.17
القيمة السوقية (مليون ريال)	9,247
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	20.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,579,504
رمز بلومبيرغ	BINDAWOO AB



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 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 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.