

16 مارس، 2026

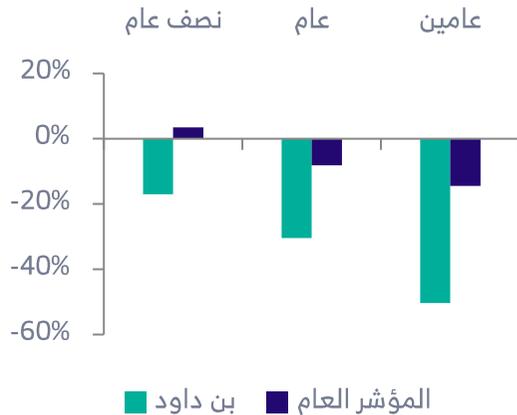
ضبابية الأداء بسبب الاستحوادات، وتراجع الهامش الصافي سنوياً

| | | | |
|----------------------------|-----------|-------------------------|------|
| التوصية | حياد | التغيير | 1.4% |
| آخر سعر إغلاق | 4.44 ريال | عائد الأرباح الموزعة | 1.8% |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 4.50 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 3.2% |

| بيانات السوق | |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 4.10/6.69 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 5,075 |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم) | 1,143 |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 26.54% |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) | 800,688 |
| رمز بلومبيرغ | BINDAWOO AB |

| بن داود القابضة | الربع الرابع 2025 | الربع الرابع 2024 | التغيير السنوي | الربع الثالث 2025 | التغيير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| المبيعات | 1,670 | 1,426 | 17% | 1,529 | 9% | 1,514 |
| الدخل الإجمالي | 583 | 513 | 14% | 521 | 12% | 516 |
| الهامش الإجمالي | 35% | 36% | | 34% | | 34% |
| الدخل التشغيلي | 147 | 127 | 15% | 74 | 98% | 107 |
| صافي الربح | 109 | 107 | 2% | 42 | 159% | 77 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- ارتفعت إيرادات شركة بن داود بنسبة 17% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي لتصل إلى 1.7 مليار ريال، متمشية إلى حد كبير مع توقعاتنا. جاء النمو على أساس سنوي مدفوعاً بارتفاع إيرادات قطاع التجزئة الغذائية، بدعم من التوسع في شبكة الفروع، إلى جانب نضج أداء المتاجر التي تم افتتاحها خلال عام 2024. كما شملت العوامل الداعمة على أساس سنوي الدمج الكامل لقطاع الصيدليات (شركة زهرة الصيدليات)، والذي ساهم أيضاً في التوسع الاستراتيجي للصيدليات داخل المتاجر. ونشير كذلك إلى أن الإدارة أوضحت أن قطاع الخدمات اللوجستية (شركة جميرة التجارية) سجل نمواً قوياً على أساس سنوي، مدفوعاً بالتوسع المستهدف في فئات سوقية غير مستغلة.
- بلغ الدخل الإجمالي في الربع الرابع 2025 نحو 583 مليون ريال، بارتفاع نسبته 14% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي، ليتجاوز توقعاتنا المتحفظة. ويعزى ارتفاع الدخل الإجمالي بصورة رئيسية إلى دمج قطاع الصيدليات، والذي يعد طبيعته من قطاعات التجزئة الأعلى هامشاً. إلا أننا نرجح أن تراجع الهامش الإجمالي على أساس سنوي قد يعود إلى الأنماط الموسمية للاستهلاك، إلى جانب ارتفاع حدة المنافسة في نشاط التجزئة الغذائية الأساسي.
- سجلت بن داود صافي ربح قدره 109 ملايين ريال في الربع الرابع 2025، مقابل 107 ملايين ريال في العام السابق، وجاء أعلى من توقعاتنا المتحفظة. نخفض السعر المستهدف مع الإبقاء على تصنيفنا، في ظل تعدد عمليات الاستحواذ التي نفذتها الشركة، والتي يبدو أنها أفصحت للمرة الأولى عن أرباحها التشغيلية خلال هذا الربع، ما يزيد من ضبابية الصورة المالية، لا سيما مع تراجع صافي الهامش على أساس سنوي.

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 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 نتائج 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.