

تكاليف غير متكررة تضغط على الأداء

10 مارس، 2025

التوصية	حياد	التغيير
آخر سعر إغلاق	19.12 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		(%11.1)
		(%11.1)

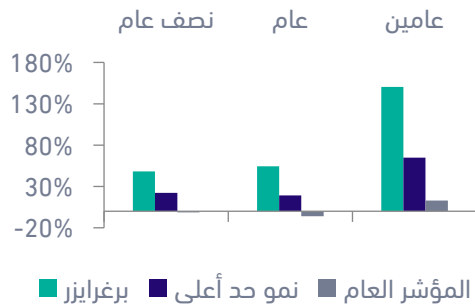
برغرايززر	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	76	77	(%0)	77	(%1)	83
الدخل الإجمالي	21	25	(%18)	23	(%9)	25
الهامش الإجمالي	%27	%33		%30		%30
الدخل التشغيلي	(0.04)	5.8	-	3.1	-	3.6
صافي الدخل	(1.17)	4.9	-	2.9	-	3.4

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي، سجلت برغرايززر إيرادات بلغت 300 مليون ريال، بارتفاع 6.6% على أساس سنوي مدفوعة بزيادة العملاء وعدد الفروع والتي بلغت 106 أفرع بنهاية العام. انخفض صافي الدخل بنسبة 31.3% ليبلغ 8.5 مليون ريال مقارنة بـ 12.3 مليون ريال في عام 2023، نتيجة ارتفاع المصاريف الإدارية بنسبة 27% ويعود ذلك إلى تكاليف غير متكررة متعلقة بالانتقال من سوق نمو إلى السوق الرئيسي، كما ارتفعت مصاريف البيع بنسبة 10% ويرجع ذلك إلى ارتفاع رسوم التوصيل الناتجة عن زيادة المساهمة في قنوات البيع الإلكتروني، بالإضافة إلى الزيادة في المصاريف المتعلقة بالموظفين والتكاليف الأخرى.
- بلغت إيرادات الربع الرابع 76 مليون ريال منخفضة انخفاضاً طفيفاً بنسبة 0.4% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، لتأتي أقل من توقعاتنا المتفائلة عند 83 مليون ريال، يعزى هذا الانخفاض إلى انخفاض مبيعات الفرع الواحد بنسبة 4% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 18% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي ليصل إلى 21 مليون ريال، ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 25 مليون ريال، نتيجة الانخفاض في المبيعات وارتفاع تكلفة البيع. شهد الهامش الإجمالي انخفاضاً بمقدار 258 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 27.3% من 29.9% في الربع السابق. تم تسجيل خسارة تشغيلية قدرها 0.04 مليون ريال مقارنة بربح في الفترتين المقارنتين، أتى هذا الانخفاض نتيجة تراجع الدخل الإجمالي في حين استمرت المصاريف الإدارية والتسويقية في الارتفاع مما أدى إلى الضغط على الهامش التشغيلي والذي انخفض حوالي 415 نقطة أساس على أساس ربعي.
- بلغت صافي الخسارة للربع الرابع 1.17 مليون ريال، مقارنة بتحقيق ربح خلال الربع السابق والمماثل، دون توقعاتنا البالغة 3.4 مليون ريال، يعود الانحراف عن التوقعات بشكل أساسي إلى إيرادات أقل من المتوقع بالإضافة إلى ارتفاع التكاليف. نرفع السعر المستهدف إلى 17.00 ريال للسهم ونبقى على توصيتنا بالحياد، نوه أن السعر المستهدف السابق كان قبل الانتقال إلى السوق الرئيسي.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.2/24.9
القيمة السوقية (مليون ريال)	669
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	35
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%35.6
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	785,201
رمز بلومبيرغ	BURGERIZ 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 مسووبي 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.