

## النمو يستمر، المتجر السحابي في النصف 2 ورقة رابحة

21 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغير	12.6%
آخر سعر إغلاق	7.55 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	8.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	15.2%

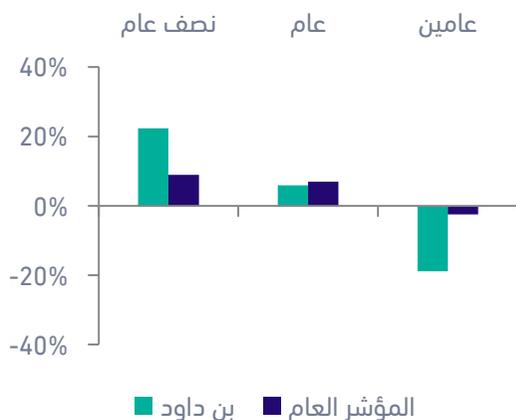
بن داود القابضة	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,473	1,381	7%	1,451	2%	1,521
الدخل الإجمالي	451	417	8%	520	(13)%	508
الهامش الإجمالي	31%	30%		36%		33%
الدخل التشغيلي	83	76	9%	132	(37)%	110
صافي الدخل	61	52	16%	123	(51)%	96

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات بن داود بنسبة 7% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.5 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. وكان النمو على أساس سنوي مرة أخرى مدفوعًا بنمو المبيعات من كلا متجر بن داود والدانوب بنسبة 8.5% و7.1% على التوالي. عزت الإدارة النمو إلى برنامج ولاء العملاء والنمو من الشركات التابعة التي تم الاستحواذ عليها. نعتقد أن هذا يرجع إلى استمرار النمو غير العضوي، في حين أن انخفاض الدخل الإجمالي على أساس ربعي كان مدفوعًا بشهر رمضان.
- ارتفع الدخل الإجمالي خلال الربع الأول 2024 بنسبة 8% على أساس سنوي وانخفض بنسبة 13% على أساس ربعي ليصل إلى 451 مليون ريال، ليأتي أقل من توقعاتنا. لقد قلنا من تقدير أثر الحسومات على المخزون من الموردين. تحسّن الهامش الإجمالي ليصل إلى 31%، بزيادة 45 نقطة أساس على أساس سنوي، مدفوعًا بمزيج المنتجات المتفوق، وشراء المخزون بشكل أفضل من الموردين، ومراقبة التكاليف. بلغت النفقات التشغيلية للربع الأول 2024 مبلغ قدره 369.9 مليون ريال (25.1% من المبيعات) مقابل 342.1 مليون ريال (24.8% من المبيعات) في الربع الأول 2023. علقت الإدارة بأن النمو مدفوع بالمتاجر الجديدة (التكاليف)، والاستثمارات في رأس المال البشري، والإطفاء الذي لم يتم الاعتراف به في الربع الأول 2023.
- سجلت بن داود صافي دخل قدره 61 مليون ريال في الربع الأول 2024 مقابل 52 مليون ريال في الربع الأول 2023 وصافي ربح قدره 123 مليون ريال في الربع الرابع 2023، ليأتي أقل من توقعاتنا؛ على خلفية دخل إجمالي أقل من المتوقع. نحافظ على سعرنا المستهدف وتصنيفنا، مع الحفاظ على التفاؤل بناءً على نمو الإيرادات والهامش الإجمالي على أساس سنوي و متجر Mega Dark الأول الذي سيتوفر عبر الإنترنت في النصف الثاني 2024.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	5.80/9.74
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,630
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](mailto: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.