

11 نوفمبر، 2024

انخفاض مبيعات العلامات التجارية ربعيًا، وقطر عامل غير متوقع

التوصية	حياد	التغير	8.2%
آخر سعر إغلاق	6.93 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	7.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.1%

بن داود القابضة	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,361	1,359	0%	1,418	(4%)	1,368
الدخل الإجمالي	450	421	7%	480	(6%)	452
الهامش الإجمالي	33%	31%	34%	33%	44%	97
الدخل التشغيلي	57	56	1%	102	(44%)	97
صافي الدخل	35	34	3%	75	(53%)	70

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

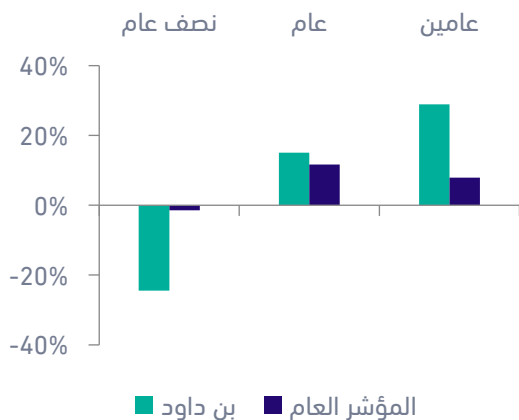
استقرت مبيعات بن داود على أساس سنوي ولكن انخفضت بنسبة 4% على أساس ربعي لتصل إلى 1.4 مليار ريال، متمشية مع توقعاتنا. كان النمو على أساس سنوي مدفوعًا بإيرادات من أعمال التوزيع ومستقبل التجزئة لتقنية المعلومات، بينما نلاحظ أيضًا انخفاضات من العلامات التجارية لمتاجر بن داود والدانوب (عند المقارنة بين الربع الثالث 2024 مع الربع الثالث 2023) بنسبة 13% و3% على التوالي. وذكرت الإدارة أن النمو يعزى إلى مساهمات من أعمال التوزيع التي تم الاستحواذ عليها مؤخرًا، والتي عوضت تراجع مبيعات المتاجر.

ارتفع الدخل الإجمالي في الربع الثالث من عام 2024 بنسبة 7% على أساس سنوي ولكنه انخفض بنسبة 6% على أساس ربعي، ليصل إلى 450 مليون ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا. لقد أخذنا في الحسبان الخصومات على المخزون من الموردين لهذا الربع، مما دعم تقديرنا للهامش الإجمالي المتوافق مع نتائج الربع الثالث 2024. تحسّن الهامش ليصل إلى 33%، بزيادة 205 نقاط أساس على أساس سنوي، مدعوم من عقود أفضل من الموردين. بلغت مصاريف التشغيل للربع الثالث 2024 حوالي 395.9 مليون ريال (29.1% من المبيعات) مقابل 367.0 مليون ريال (27.0% من المبيعات) في الربع الثالث 2023. وأوضحت الإدارة أن هذه التكاليف كانت مدفوعة باستثمارات في رأس المال البشري، وافتتاح متاجر جديدة، والاستحواذ على شركة الجميرا.

أعلنت شركة بن داود عن صافي دخل للربع الثالث من عام 2024 بلغ 35 مليون ريال مقابل 34 مليون ريال في الربع الثالث 2023، و75 مليون ريال في الربع الثاني 2024، ليأتي أقل من توقعاتنا نظرًا للفروقات الكبيرة بين توقعاتنا للزكاة وبنود أخرى غير تشغيلية. نحافظ على توصيتنا والسعر المستهدف، مع الاعتراف باستمرار التوسع في أعمال التوزيع، وكذلك الجهود الجديدة للشركة لافتتاح متاجر بن داود في قطر، وهو تطور مثير للاهتمام.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	5.91/9.74
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,921
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	26.54%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,447,892
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 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 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 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.