

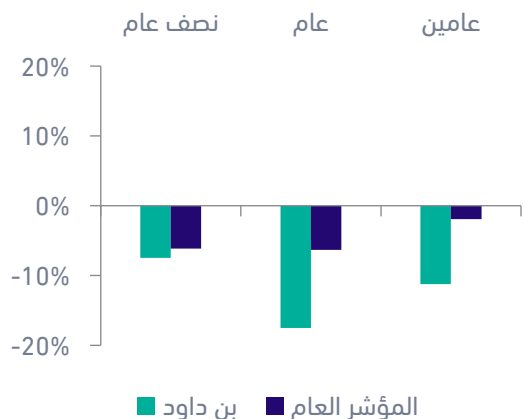
■ الإستحواذات الجديدة تغير الهوامش

28 مايو، 2025

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	6.08 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.9
السعر المستهدف خلال 12 شهر	6.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%3.3
			%10.2

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	5.55/8.06
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,949
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%26.54
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,520,440
رمز بلومبيرغ	BINDAWOO AB



(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات بن داود القابضة بنسبة 14% على أساس سنوي و17% على أساس ربعي لتصل إلى 1.7 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا المتحفظة. ويُعزى النمو السنوي إلى إيرادات مستقبل التجزئة لتقنية المعلومات، أعمال التوزيع، بالإضافة إلى المساهمة الجزئية من قطاع الصيدليات بعد الاستحواذ على شركة زهرة الروضة. كما تُشير إلى أن التوسعات في الفروع التي تمت خلال عام 2024 ساهمت بشكل إيجابي في الإيرادات، إلى جانب المساهمة الجزئية من الفروع الجديدة التي افتتحت في الربع الأول 2025.
- بلغ إجمالي الدخل في الربع الأول 2025 نحو 529 مليون ريال، بارتفاع سنوي بنسبة 17% وربعي بنسبة 3%، متجاوزًا توقعاتنا بسبب الفارق في الهوامش الأعلى الناتجة من قطاع الصيدليات الجديد. تحسنت الهوامش لتصل إلى 32%، بارتفاع قدره 90 نقطة أساس على أساس سنوي، بدعم من القطاعات ذات الربحية الأعلى. بلغت المصاريف التشغيلية في الربع الأول 438.5 مليون ريال (تمثل 26.2% من المبيعات) مقارنة بـ 369.5 مليون ريال (25.1% من المبيعات) في الربع الأول من عام 2024، وقد عزت الإدارة هذا الارتفاع إلى صفقة الاستحواذ على زهرة الروضة.
- سجلت الشركة صافي دخل بقيمة 66 مليون ريال في الربع الأول 2025 مقابل 61 مليون ريال في الربع الأول 2024، و110 ملايين ريال في الربع الرابع 2024، لتأتي النتائج أعلى قليلًا من توقعاتنا بدعم من نمو الإيرادات وتحسن الهوامش. خفض سعرنا المستهدف استنادًا إلى نمو المصاريف التشغيلية، لكننا نحافظ على التوصية دون تغيير، مع الإشارة إلى التوسع المستمر في قطاع التوزيع، والانضمام حديثًا إلى قطاع الصيدليات (زهرة الروضة) والذي نراه عامل محتمل لتحسين الهوامش.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من 15%	تحت المراجعة/ مقيد

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 مقفلة. 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 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.