



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٠٧,٠  
التغير في السعر\* ١٥,٤%

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٤ مايو ٢٠٢٢

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
٤,٨٦٩,٥	٤,٣٨٢,٢	٥,١٥٦,٥	المبيعات
٪١١,١	٪١٥,٠-	٪٦,٥	النمو
٣١٢,٨	٢٤٠,٦	٤٤٧,٧	صافي الربح
٪٣٠,٠	٪٤٦,٣-	٪٦,٨	النمو
٢,٧٤	٢,١٠	٣,٩٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
٪٣٣,٨	٪٣٢,٨	٪٣٢,٤	الهامش الإجمالي
٪٦,٤	٪٥,٥	٪٨,٧	هامش صافي الربح
٣٣,٢	٤٣,٠	٣٠,٤	مكرر الربحية (مرة)
٧,٧	٧,٣	١٠,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٥,٠	٢٨,٠	٢٢,٨	EV/EBITDA (مرة)
٪٣,٥	٪١,٤	٪٢,٣	عائد توزيع الأرباح

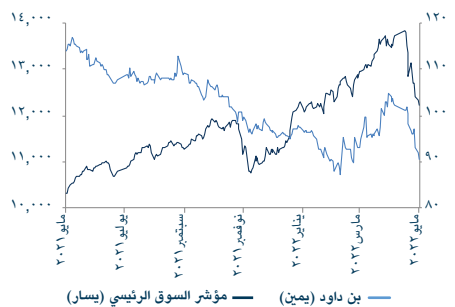
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

١٠,٣	القيمة السوقية (مليار)
٥,٥-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٨٧,٣ / ١١٧,٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) // (الأدنى)
١١٤,٣	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



رئيس إدارة الأبحاث  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة بن داود القابضة عن صافي ربح بقيمة ٦٥,٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢ (ربح السهم: ٠,٥٧ ريال سعودي)، أعلى من تقديراتنا البالغة ٣٩,٨ مليون ريال سعودي ومتوافق مع متوسط التوقعات. تحسن صافي الربح نتيجة تخفيض الإيجارات بمبلغ ١٧,١ مليون ريال سعودي، أدى إلى تعويض تأثير ارتفاع مصاريف التشغيل. كان الفارق عن المتوقع لصافي الربح أيضا نتيجة زيادة الإيرادات وإجمالي الربح عن المتوقع. يرجع معظم التحسن في الإيرادات إلى رفع الحكومة للقيود المتعلقة بجائحة كوفيد وعودة الحملات الترويجية في شهر شعبان وإعادة فتح المدارس. نستمر في التوصية "محايد" لسهم شركة بن داود القابضة، بسعر مستهدف ١٠٧,٠ ريال سعودي.

• بلغ صافي ربح الشركة ٦٥,٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢ (ربح السهم: ٠,٥٧ ريال سعودي)، ارتفاع ٥,٤% عن الربع المماثل من العام السابق ٣٩,٨ مليون ريال سعودي. جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٩,٨ مليون ريال سعودي ولكن بالتوافق مع متوسط توقعات المحللين. جاء معظم ارتفاع صافي الربح بدعم من نمو المبيعات. أدى تحسن صافي الربح نتيجة تخفيض الإيجارات بمبلغ ١٧,١ مليون ريال سعودي إلى تعويض تأثير ارتفاع مصاريف التشغيل.

• زادت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٥% إلى ١,١٧٥,٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,١٢٦,٩ مليون ريال سعودي، بدعم من الحملات الترويجية خلال شهر شعبان وإعادة فتح المدارس. عزز رفع الحكومة للقيود المتعلقة بجائحة كوفيد السياحة الدينية والمنتظمة وسياحة الأعمال مما أدى إلى زيادة معدل زيارات العملاء وزيادة الإنفاق.

• ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨% إلى ٣٨٣,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٥٧,٣ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٢ إلى ٣٢,٦% من ٣٣,٢% في الربع الأول ٢٠٢١، مقابل تقديراتنا البالغة ٣١,٧% بدعم من استئناف حملات التسويق.

• تراجع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,١% إلى ٧٢,٨ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٦١,٢ مليون ريال سعودي. ارتفعت النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٥% إلى ٣١٠,٩ مليون ريال سعودي من ٢٨٦,٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٩٦,٠ مليون ريال سعودي بدعم من افتتاح فروع جديدة خلال العام ٢٠٢١. انكمش هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأول ٢٠٢٢ إلى ٦,٢% مقابل ٧,٧% في الربع أول ٢٠٢١ وتوقعاتنا البالغة ٥,٤%.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** حققت الشركة ارتفاعاً في المبيعات وصافي ربح في الربع الأول ٢٠٢٢ مما يشير إلى تعافي قوي على المدى القريب. لا تزال الشركة ملتزمة باستراتيجيتها لتوسيع شبكة فروعها وتطبيق مبادرات السيطرة على التكاليف. تعتزم الشركة افتتاح خمسة فروع اكسبريس في النصف الثاني ٢٠٢٢، بما في ذلك أربعة فروع في محطة السكك الحديدية في الحرمين وفرع في مطار جدة. كما تخطط الشركة أيضا لافتتاح ٥ متاجر جديدة في العام ٢٠٢٢. نتوقع أن افتتاح متاجر جديدة سيدعم نمو الشركة على المدى الطويل. نتوقع أن تستفيد شركة بن داود من تعافي السياحة الدينية للحج والعمرة نتيجة تخفيف قيود الإغلاق، إضافة إلى افتتاح متاجر جديدة ووجود قنوات متعددة واستئناف الحملات التسويقية والتي نعتقد أنها ستحفز النمو الأساسي. نستمر في التوصية لسهم شركة بن داود القابضة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٠٧,٠ ريال سعودي.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,١٢٤,٤	١,٠٥٧,١	١,١٧٥,٢	٪٤,٥	٪١١,٢	٪٤,٣
إجمالي الربح	٣٧٣,٤	٢٦٨,٩	٣٨٣,٧	٪٢,٨	٪٤٢,٧	٪٧,٤
إجمالي الهامش	٪٣٣,٢	٪٢٥,٤	٪٣٢,٦	-	-	-
الربح التشغيلي	٨٦,٨	٢٤,٨-	٧٢,٨	٪١٦,١-	ع/م	٪١٨,٩
صافي الربح	٦٢,١	١٣,٢	٦٥,٥	٪٥,٤	٪٣٩٥,٣	٪٦٤,٦
ربح السهم	٠,٥٤	٠,١٢	٠,٥٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩