# شركة مطاعم بيت الشطيرة للوجبات السريعة (برغرايزرز)

# نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

## نتائج أقل من التوقعات

**09 نوفمبر، 2026**

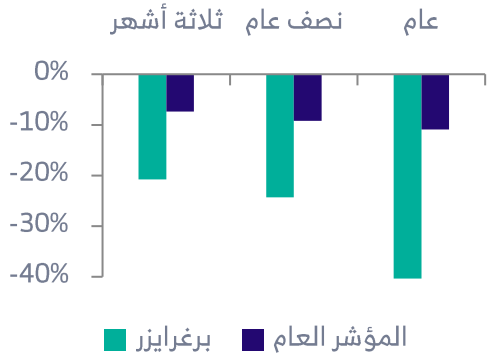
| | | | |
|---|---|---|---|
| التوصية | حياد | التغير | %14.3 |
| آخر سعر إغلاق | 5.95 ريال | عائد الأرباح الموزعة | %0.0 |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 6.80 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | %14.3 |

| برغرايزرز | الربع الثالث 2026 | الربع الثالث 2025 | التغير السنوي | الربع الثاني 2026 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|---|---|---|---|---|---|---|
| المبيعات | 113 | 98 | %15 | 114 | (%1) | 128 |
| الدخل الإجمالي | 36 | 34 | %5 | 39 | (%8) | 44 |
| الهامش الإجمالي | %32 | %35 | | %34 | | %34 |
| الدخل التشغيلي | 6.6 | 4.2 | %59 | 8.5 | (%22) | 9.3 |
| صافي الدخل | 3.3 | 3.4 | (%4) | 5.5 | (%39) | 6.8 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات برغرايزرز على الأساس السنوي بنسبة 15%، مدعومة بارتفاع عدد الفروع بالإضافة إلى توحيد إيرادات شفل وذلك بعد اكتمال عملية الاستحواذ عليها خلال الربع الرابع 2025. بينما انخفضت بنسبة 1% على الأساس الربعي لتصل إلى 113 مليون ريال اقل من توقعاتنا البالغة 128 مليون ريال. بلغت فروع الشركة 149 فرع للربع الثالث 2026 (تشمل فروع شفل) مقارنة 117 فرع في الربع الثالث 2025.
- بلغ الدخل الإجمالي 36 مليون ريال مرتفعًا على الأساس السنوي بنسبة 5% ومنخفضًا على الأساس الربعي بنسبة 8%، ليأتي دون توقعاتنا البالغة 44 مليون ريال. ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 20% على الأساس السنوي وبنسبة 2% على الأساس الربعي نتيجة ارتفاع تكلفة المواد الغذائية، لتبلغ 77 مليون ريال أقل من توقعاتنا البالغة 84 مليون ريال. انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 293 نقطة أساس على الأساس السنوي، وبمقدار 242 نقطة أساس على الأساس الربعي، ويعزى ذلك الى انخفاض متوسط المبيعات لكل فرع ليصل إلى 31.6% دون توقعاتنا عند 34.0%.
- سجل الدخل التشغيلي نمو قوي على الأساس السنوي ليصل إلى 6.6 مليون ريال في الربع الثالث 2026 من 4.2 مليون ريال في الربع الثالث 2025، بينما انخفض من 8.5 مليون ريال في الربع الماضي. انخفضت المصاريف التشغيلية بمقدار 2% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، لتبلغ 29 مليون ريال اقل من توقعاتنا البالغة 34 مليون ريال. اتسع الهامش التشغيلي على الأساس السنوي بمقدار 163 نقطة أساس بينما انكمش على الأساس الربعي بمقدار 158 نقطة أساس.
- سجلت برغرايزرز صافي ربح قدره 3.3 مليون ريال، منخفضًا على الأساسي السنوي والربعي ليأتي دون توقعاتنا البالغة 6.8 مليون ريال. جاء الانخفاض السنوي على الرغم من نمو الإيرادات الا ان ارتفاع التكاليف الثابتة بالإضافة الى ادراج تكاليف تمويل شفل خلال الربع الحالي في حين لم تكن هذه التكاليف مشمولة في الربع المماثل من العام السابق.
- أوضحت الشركة الأثر المتوقع لتعديل تعرفة خدمتي الكهرباء والمياه، المقرر تطبيقه اعتبارًا من 1 يناير 2027؛ إذ تتوقع أن يؤدي تعديل تعرفة الكهرباء إلى ارتفاع تكلفة الإيرادات السنوية بنحو 1%، وفقًا لتقديراتها الأولية، فيما لا تتوقع أثرًا ماليًا جوهريًا لتعديل تعرفة المياه. نخفض السعر المستهدف الى 6.80 ريال للسهم مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد.

| بيانات السوق | |
|---|---|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 4.91/10.74 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 333 |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم) | 56 |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %35.6 |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) | 526,344 |
| رمز بلومبيرغ | BURGERIZ AB |





**رغد الجمعة**
raghad.s.aljumah@riyadcapital.com
+966-11-203-6816


الرياض المالية
Riyad Capital

# بيان إخلاء المسؤولية

## تصنيف السهم

| شراء | حياد | بيع | غير مصنّف |
|---|---|---|---|
| إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15% | إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15% | إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15% | تحت المراجعة/ مقيد |

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل اخرى 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: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 أ ي 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
Riyad Capital