

استمرار تأثير الديون

31 أكتوبر, 2023

التوصية	حياد	التغير	%9.3
آخر سعر إغلاق	91.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	100.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.0

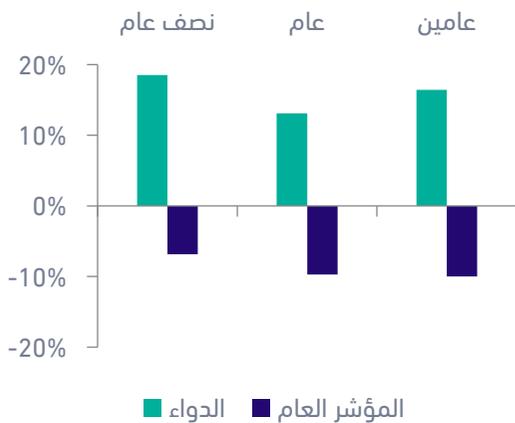
الدواء	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,439	1,309	%10	1,437	%0	1,445
الدخل الإجمالي	521	485	%7	526	(%1)	514
الهامش الإجمالي	%36	%37	%36	%37	%36	%36
الدخل التشغيلي	102	83	%23	122	(%16)	109
صافي الدخل	71	48	%48	89	(%20)	60

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أدت مبيعات شركة الدواء متماشية مع توقعاتنا، حيث بلغت 1.4 مليار ريال، كما بلغ الدخل الإجمالي 521 مليون ريال، والدخل التشغيلي ما قيمته 102 مليون ريال بارتفاع نسبيته 23% على أساس سنوي وانخفاض بنسبة 16% على أساس ربعي. نعتقد أن النتائج الضعيفة على أساس ربعي كانت مدفوعة في الغالب بالموسمية، كما كان متوقعًا. كما أبلغت الإدارة عن زيادة في مصاريف الترويج بالإضافة إلى المصاريف العمومية والإدارية، بسبب افتتاح صيدليات جديدة. ووفقًا لهذه النتائج نعتقد أن نهج الإدارة في النمو ملائم وإيجابي.
- سجلت شركة الدواء صافي دخل قدره 71 مليون ريال لهذا الربع، بانخفاض بنسبة 20% على أساس ربعي وبارتفاع بنسبة 48% على أساس سنوي. يعود سبب الارتفاع على أساس سنوي بشكل رئيسي إلى الزيادة في الإيرادات، كما قامت الشركة بتنمية متاجر البيع بالتجزئة الخاصة بها، ارتفع الهامش التشغيلي ليصل إلى نسبة 7%، مقارنة بـ 6% سابقًا. على أساس ربعي، لم تتفاجأ بالانخفاض في بعض المقاييس، نظرًا لموسمية أعمال شركة الدواء، وهو ما توقعناه.
- بالنسبة للنصف الأول من عام 2023، أعلنت شركة الدواء عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.25 ريال للسهم الواحد، ووفقًا لتقديراتنا المتحفظة، فإننا نعتقد أنه سيتم الحفاظ على معدل التوزيع الحالي. مع ذلك، نعتقد نظرًا لمستويات الديون الحالية، فإن التوزيعات قد تتعرض لضغوط. ومع توافق النتائج، فإننا نحافظ على نمط النمو الحالي لدينا. ومع زيادة عدم اليقين بشأن مستويات الديون، قمنا بتخفيض سعرنا المستهدف إلى 100.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	67.0/109.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,778
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	85
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%53
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	187,436
رمز بلومبيرغ	ALDAWAA AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
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 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 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 لأبي، 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 لأبي 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.