

## حَقِّقت الإدارة هوامش أفضل - نُرقي التوصية

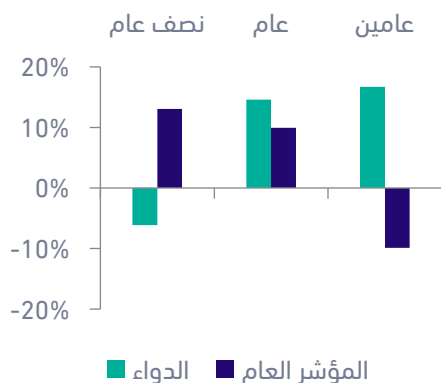
08 مايو، 2024

التوصية	شراء	التغيير
آخر سعر إغلاق	93.90 ريال	%19.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	112.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة %2.7
		إجمالي العوائد المتوقعة %22.0

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	79.8/121.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,982
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	85
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%53.4
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	188,737
رمز بلومبيرغ	ALDAWAA AB

الدواء	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,516	1,408	%8	1,458	%4	1,496
الدخل الإجمالي	564	535	%6	525	%7	561
الهامش الإجمالي	%37	%38		%36		%38
الدخل التشغيلي	130	115	%14	126	%3	133
صافي الدخل	95	76	%25	92	%3	122

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- جاء أداء الدواء متوافقاً مع توقعاتنا، حيث بلغت الإيرادات 1.5 مليار ريال، والدخل الإجمالي 564 مليون ريال، وأرباح تشغيلية قدرها 130 مليون ريال. بزيادة 14% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي. نعتقد أن أداء النمو في الربع الأول 2024 كان أكبر على أساس سنوي بسبب الموسمية وضوابط التكلفة القوية من قبل الإدارة. على الرغم من أن الأداء العام بدأ أكثر هدوءاً، مع ارتفاع الإيرادات بنسبة 4% على أساس ربعي و8% على أساس سنوي، إلا أن نتائج صافي الدخل تألفت مع زيادة بنسبة 25% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي. اعتباراً من نهاية الربع الأول من 2024، بلغ عدد المتاجر 933 متجرًا؛ بما في ذلك 890 موقعًا مجتمعياً.
- حققت الدواء صافي دخل خلال الربع قدره 95 مليون ريال، وهو ما يمثل نموًا بنسبة 3% على أساس ربعي و25% على أساس سنوي. وكانت الزيادة على أساس سنوي مدفوعة بتدابير مراقبة التكاليف المستمرة، والتي كانت فعّالة بشكل ثابت. خلال مكالمة الأرباح في الربع الأول 2024، ذكرت الإدارة على وجه التحديد أنه ارتفعت الإيرادات بنسبة 7.7%، بينما زادت النفقات بنسبة 3% فقط. تتابعت هذه النتائج إلى هوامش التشغيل في الربع الأول من 2024، والتي ظلت ثابتة على أساس ربعي عند 9%، ولكنها أعلى من الربع الأول 2023 عند 8%.
- كما ذكرنا سابقاً، نعتقد أنه سيتم الحفاظ على توزيعات الأرباح الحالية، على الرغم من أنه خلال مكالمة أرباح الربع الأول 2024، لمحت الإدارة إلى زيادة محتملة في توزيعات الأرباح، وهو القرار الذي سيتم اتخاذه عندما يتم تخفيض الرافعة المالية إلى مستوى معين. ومع توافق النتائج، واستفادة الإدارة من بنيتها التحتية اللوجستية لتعزيز الهوامش، وانخفاض الرافعة المالية بشكل ثابت، قمنا بتعديل توقعاتنا. وبناءً على ذلك، فإننا نحافظ على هدفنا البالغ 112.00 ريال للسهم الواحد ونرفع تصنيفنا إلى شراء؛ لأننا لم نعد نعتقد أن الزيادات في صافي الأرباح ومستويات السيولة العالية قد تم انعكاسها في سعر السهم الحالي.

## 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 أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto: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 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.