

## استمرار نمو الإيرادات خلال فترة الركود الموسمي

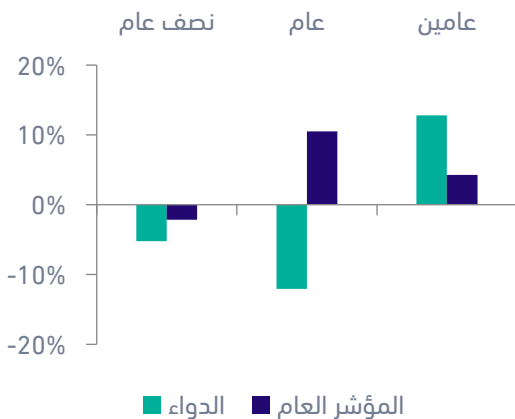
07 نوفمبر، 2024

التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	89.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	25.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	112.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	28.6%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	80.9/121.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,565
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	85
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	187,884
رمز بلومبيرغ	ALDAWAA AB

الدواء	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,626	1,439	13%	1,586	3%	1,594
الدخل الإجمالي	570	521	9%	576	(1%)	574
الهامش الإجمالي	35%	36%		36%		36%
الدخل التشغيلي	110	104	6%	134	(18%)	120
صافي الدخل	75	71	5%	96	(22%)	83

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- حققت شركة الدواء إيرادات بلغت 1.63 مليار ريال، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا. بلغ الدخل الإجمالي 570 مليون ريال، بينما بلغ الدخل التشغيلي 110 مليون ريال بزيادة 6% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض 18% على أساس ربعي. نؤكد على وجهة نظرنا من تقريرنا السابق بأن نمو الربع الثاني 2024 كان كبيراً مقارنةً على أساس سنوي وربعي، بسبب العوامل الموسمية وكفاءة التكاليف؛ مما جعل نتائج الربع الثالث 2024 تبدو أقل تميزاً. أظهرت إيرادات الشركة استمرار النمو عبر افتتاح المتاجر ومبيعات العلامات التجارية الخاصة، حيث زادت الإيرادات بنسبة 3% على أساس ربعي و13% على أساس سنوي. حتى نهاية الربع الثالث 2024، بلغ عدد المتاجر 924؛ منها 902 موقعاً مجتمعياً، بزيادة عن 921 متجرًا في الربع الثاني 2024؛ بما في ذلك 898 موقعاً مجتمعياً. ننوه أيضًا أن مبيعات وصفتي منذ بداية العام حتى تاريخه تمثل مساهمة بنسبة 24% من إجمالي المبيعات.
- حققت شركة الدواء صافي دخل للربع قدره 75 مليون ريال، مما يمثل انخفاضاً بنسبة 22% على أساس ربعي، ولكن بزيادة قدرها 5% على أساس سنوي. وكانت الزيادة على أساس سنوي مدفوعة بنمو المبيعات والدخل الإجمالي، مثل جميع مؤشرات الأداء الرئيسية للربع الثالث من عام 2024. وأكدت الإدارة في مكالمة الربع الثالث 2024 أن الهامش الإجمالي لا يزال ضمن النطاق الإرشادي رغم أنشطة التوسع. ونلاحظ أيضًا أن أنشطة التوسع تتضمن زيادة في مصاريف البيع والتوزيع، مما قد يخفض الدخل التشغيلي كنسبة من المبيعات، وهذا ليس مصدر قلق حاليًا، حيث استخدمت الإدارة النقد الفائض لتقليل الرافعة المالية.
- نعتقد أن توزيعات الأرباح الحالية ستستمر، على الرغم من تعديلها لتصبح على أساس ربعي، ونظل واثقين من توقعاتنا لعام 2024. بناءً على ذلك نحافظ على تقييمنا والسعر المستهدف.

## 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.