

تراجع الهوامش مقابل تحقيق النمو

23 مارس، 2025

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	77.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	45.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	112.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	48.5%

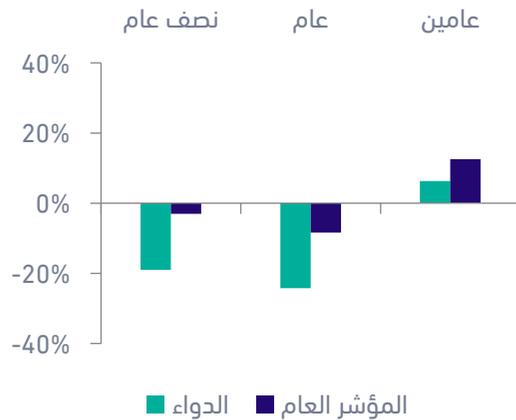
الدواء	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,722	1,458	18%	1,626	6%	1,642
الدخل الإجمالي	583	525	11%	570	2%	576
الهامش الإجمالي	34%	36%		35%		35%
الدخل التشغيلي	139	126	10%	110	26%	111
صافي الدخل	104	92	12%	75	38%	76

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة الدواء إيرادات بقيمة 1.72 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا بشكل طفيف. في حين بلغ الدخل الإجمالي للشركة 583 مليون ريال، ضمن نطاق توقعاتنا، تبعها دخل تشغيلي بقيمة 139 مليون ريال بنمو سنوي بنسبة 10% ونمو ربعي بنسبة 26%، ليأتي أعلى من التوقعات. تعكس إيرادات الربع الرابع من عام 2024 استمرار نمو الشركة، مدفوعةً بافتتاح فروع جديدة وزيادة مبيعات العلامات التجارية الخاصة، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 6% على أساس ربعي و18% على أساس سنوي. وبنهاية الربع الرابع 2024، بلغ عدد المتاجر 924 فرعًا، منها 903 فرع مجتمعي، في حين بلغ عدد مستودعات البيع الإلكتروني 23، ليصل الإجمالي إلى 947 موقعًا.
- سجلت شركة الدواء صافي دخل بقيمة 104 مليون ريال خلال الربع، بارتفاع نسبته 38% على أساس ربعي و12% على أساس سنوي. ويُعزى هذا الارتفاع في صافي الدخل إلى التأثير التراكمي للنمو في كل من الدخل الإجمالي والتشغيلي، واللذان سجلا نموًا سنويًا بنسبة 11% و10% على التوالي. وقد أوضحت الإدارة أن ارتفاع الإيرادات جاء مدفوعًا بالنمو المستمر في القنوات المتكاملة (Omni-channel)، إضافة إلى النمو السنوي في أعمال التوزيع والتجزئة، مما ساهم في تحقيق نتائج قوية في عام 2024 مقارنة بعام 2023. كما نلاحظ تحسن نسب المصاريف إلى المبيعات خلال 2024 حيث بلغت 27.6% مقارنة بـ 28.6% في عام 2023، ونرى أن هذا التحسن انعكس على نمو الأرباح التشغيلية.
- ما زلنا نثق بقرارات الإدارة في تخصيص رأس المال، خاصة مع قيام الشركة برفع التوزيعات النقدية الربعية بشكل طفيف. ونرى أنه من الضروري التعامل بحذر في ظل تراجع الهوامش، مع الإشارة في الوقت ذاته إلى التقدم المحقق في كفاءة العمليات والنمو. نحافظ على توصيتنا والسعر المستهدف للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	65.8/104.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,554
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	85
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	178,174
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 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.