

14 أغسطس، 2024

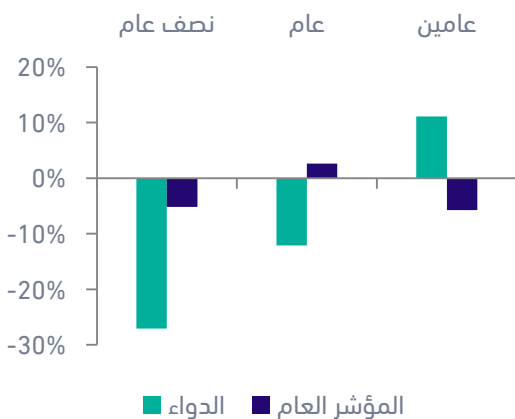
السيطرة على تأثير الموسمية - وارتفاع صافي الدخل

التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	84.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	31.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	112.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	34.8%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	80.9/121.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,217
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	85
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	188,737
رمز بلومبيرغ	ALDAWAA AB

الدواء	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,586	1,437	10%	1,516	5%	1,509
الدخل الإجمالي	576	526	10%	564	2%	573
الهامش الإجمالي	36%	37%		37%		38%
الدخل التشغيلي	134	122	10%	130	3%	144
صافي الدخل	96	89	7%	95	1%	108

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- جاء أداء الدواء متوافقاً مع توقعاتنا، حيث بلغت الإيرادات 1.59 مليار ريال، والدخل الإجمالي 576 مليون ريال، والأرباح تشغيلية 134 مليون ريال، ليرتفع الدخل التشغيلي بنسبة 10% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي. نستمر في دعم فرضيتنا بأن أداء النمو في الربع الثاني من عام 2024 كان أكبر على أساس سنوي عند مقارنته بالربع السابق بسبب الموسمية وكفاءة التكلفة. عكست الإيرادات نمو الشركة بشكل عام، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 5% على أساس ربعي و10% على أساس سنوي، في حين أظهر صافي الدخل تحسناً، على الرغم من أنه أقل من توقعاتنا، بزيادة بنسبتها 7% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي. اعتباراً من نهاية الربع الثاني من عام 2024، بلغ عدد المتاجر 921 متجرًا، ضمن 898 موقعًا مجتمعيًا، نوه بأن مبيعات وصفتي تساهم حالياً بـ 23% من إجمالي المبيعات.
- حققت الدواء صافي دخل خلال الربع قدره 96 مليون ريال، لتمثل نمواً ربعياً بنسبة 1% و7% على أساس سنوي. كانت الزيادة على الأساس سنوي، مثل جميع مؤشرات الأداء الرئيسية في الربع الثاني 2024، مدفوعة بزيادة المبيعات بشكل عام. أشارت الإدارة خلال المكالمة الجماعية للربع الثاني من عام 2024 إلى أنه على الرغم من أن الهامش الإجمالي جاء أقل على أساس سنوي، إلا أنه لا يزال ضمن النطاق المستهدف خلال فترة توسعهم.
- نعتقد أنه سيتم الحفاظ على توزيعات الأرباح الحالية، على الرغم من أننا نلاحظ أنه تم تعديل توزيعات الأرباح على وتيرة مختلفة هذا العام، من نصف سنوي إلى ربعي. ونحن نثني على الإدارة لتعديل وتيرة توزيع أرباحها وتفانيها المستمر في إعادة رأس المال إلى المساهمين؛ وهذا يعزز مزيداً من الثقة. بعد حساب توزيعات الأرباح عن النصف الأول من عام 2024 التي تم دفعها بالفعل، لا تزال توزيعات الأرباح للسهم (المقدرة) للسنة المالية 2024 البالغة 2.50، عند نفس مستوي السنة المالية 2023. التقدم المستمر يدعمنا في الحفاظ على التصنيف 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

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.