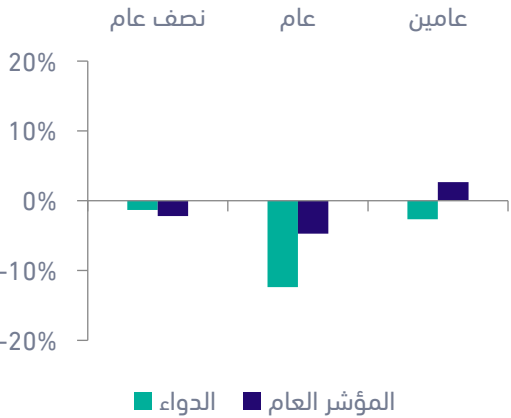


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	65.8/98.2
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,877
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	85
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%50.4
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	163,126
رمز بلومبيرغ	ALDAWAA AB



15 مايو، 2025

التوصية	شراء	التغير	%38.4
آخر سعر إغلاق	80.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	112.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%41.5

الدواء	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,651	1,516	%9	1,722	(%4)	1,782
الدخل الإجمالي	605	559	%8	583	%4	621
الهامش الإجمالي	%37	%37		%34		%35
الدخل التشغيلي	140	130	%7	139	%0	180
صافي الدخل	105	95	%10	104	%1	139

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة الدواء إيرادات بقيمة 1.65 مليار ريال، وهو مستوى جاء أقل قليلاً من توقعاتنا. بلغ الدخل الإجمالي 605 مليون ريال، في حين بلغ الدخل التشغيلي 140 مليون ريال، بنمو نسبته 7% على أساس سنوي واستقرار على أساس ربعي. نُشير إلى أن الأداء القوي الاستثنائي للشركة في الربع الرابع 2024 جعل بعض توقعاتنا أكثر تفاؤلاً من النتائج الفعلية للربع الأول 2025. وواصل نمو الإيرادات السنوي تأكيد نجاح استراتيجية الدواء في التوسع عبر افتتاح الفروع وزيادة مبيعات العلامة التجارية الخاصة، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي. وبنهاية الربع الأول 2025، بلغ عدد المتاجر 938 فرعاً، بما في ذلك 914 فرعاً مجتمعياً، مقارنة بـ924 فرعاً في الربع الرابع 2024، من ضمنها 903 فروع مجتمعية. كما نُشير إلى أن مساهمة وصفتي بلغت حوالي 26% من إجمالي المبيعات.
- سجلت الدواء صافي ربح للربع بقيمة 105 مليون ريال، بزيادة قدرها 10% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، إلا أن ذلك جاء أقل من توقعاتنا الأكثر تفاؤلاً نتيجة انخفاض الإيرادات. وقد جاء تحسن مؤشرات الأداء الرئيسية على أساس سنوي مدفوعاً بالتوسع في الفروع وزيادة مساهمة القطاعات الأخرى، مثل الخدمات اللوجستية. كما نُشير إلى أن إيرادات القطاعات الأخرى (البيع بالتجزئة غير الصيدلي) نمت بنسبة 45% على أساس سنوي. أكدت الإدارة خلال مؤتمر الربع الأول 2025 أن الهوامش الإجمالية لا تزال ضمن النطاق الموجه سابقاً، وهو ما لم نتوقعه، إلا أن مبيعات العلامات التجارية الخاصة ومزيج المنتجات حافظت على الهامش الإجمالي فوق 36%.
- نعتقد أن توزيعات الأرباح الحالية ستُحافظ على مستواها، وكذلك وتيرة النمو الحالية. ونبقى واثقين من أرقام التوقعات السنوية للإدارة لعام 2025، والتي تشمل نمو الإيرادات الكلي بنسبة 6-8%، ونمو الربح التشغيلي بنسبة 6-8%، وافتتاح صافي حوالي 50 فرعاً جديداً. ومع بقاء الهوامش الإجمالية مستقرة، نحافظ على تقييمنا والسعر المستهدف للسهم.

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 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.