

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	65.8/98.2
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,610
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	85
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%50.4
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	122,201
رمز بلومبيرغ	ALDAWAA AB

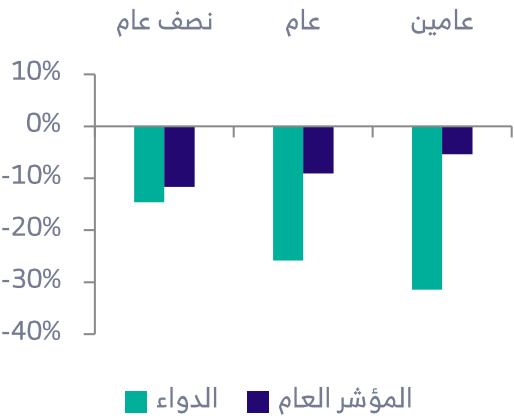
استمرار تفوق قطاع التجزئة، بينما الهوامش تتراجع 17 أغسطس، 2025

التوصية	شراء	التغير	51.5%
آخر سعر إغلاق	66.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	100.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	55.3%

الدواء	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,686	1,595	%6	1,665	%1	1,648
الدخل الإجمالي	590	570	%4	605	(%2)	593
الهوامش الإجمالي	%35	%36		%36		%36
الدخل التشغيلي	120	134	(%11)	140	(%14)	130
صافي الربح	87	96	(%10)	105	(%18)	96

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة الدواء إيرادات بلغت 1.69 مليار ريال، لتأتي أعلى قليلاً من توقعاتنا. وبلغ الدخل الإجمالي 590 مليون ريال، فيما بلغ الدخل التشغيلي 120 مليون ريال منخفضاً بنسبة 11% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي. ننوه إلى أن الأداء القوي في الربع الأول 2025 جعل بعض توقعاتنا أكثر تفاؤلاً من النتائج الفعلية للربع الثاني، مثل صافي الربح. ويواصل نمو الإيرادات على أساس سنوي عكس نجاح الشركة في التوسع من خلال افتتاح الفروع ومساهمة القطاعات الأخرى، والتي ارتفعت بنسبة 23.3% على أساس سنوي. وبنهاية الربع الثاني 2025 بلغ عدد الفروع 954 فرعاً، من بينها 922 فرعاً مجتمعياً، مرتفعة من 938 فرعاً في الربع الأول 2025، منها 914 فرعاً مجتمعياً.
- سجلت الدواء صافي ربح قدره 87 مليون ريال خلال الربع، بانخفاض سنوي وربعي بنسبة 10% و18% على التوالي. ليأتي مخالفاً لتوقعاتنا الأكثر تفاؤلاً نتيجة تراجع الهامش الإجمالي. وقد جاء التحسن الطفيف في الأداء المالي على أساس ربعي مدفوعاً بنمو عدد الفروع، إذ ارتفعت إيرادات قطاع التجزئة بنسبة 2.2% ربعياً، فيما استقرت الإيرادات الأخرى واللوجستية. أكدت الإدارة في مكالمة الأرباح للربع الثاني 2025 تركيزها على قطاع اللوجستيات والتوزيع الصحي، إضافة إلى الاستفادة من منصة تيك توك لتعزيز انتشار برنامج الولاء "أرباحي" الذي استقطب أكثر من 350 ألف عميل جديد.
- ونعتقد استمرار توزيعات الأرباح الحالية، كما شهدنا بالفعل، حيث أعلنت الإدارة عن توزيعات أخرى بقيمة 0.63 ريال للسهم. كما ما زلنا واثقين من استراتيجية الإدارة في تنمية وتعزيز مساهمات العلامات التجارية الخاصة وقنوات التسويق المتعددة، والتي بلغت نسبتها 13.5% و16% على التوالي، ونرى أن ذلك قد يدعم الهوامش. ومع تراجع الهوامش على أساس ربعي وسنوي، قمنا بتخفيض طفيف في السعر المستهدف مع الحفاظ على توصيتنا.



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.