

التكاليف التشغيلية والتمويلية في اتجاه هابط

20 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	104.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	112.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.3%

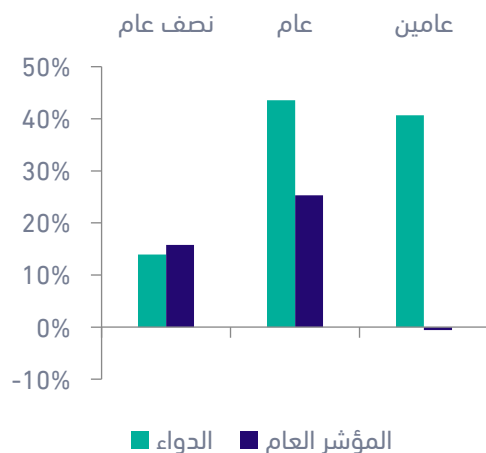
الدواء	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,458	1,458	0%	1,439	1%	1,446
الدخل الإجمالي	525	534	(2)%	521	1%	552
الهامش الإجمالي	36%	37%		36%	38%	
الدخل التشغيلي	126	125	1%	102	24%	131
صافي الدخل	92	95	(3)%	71	30%	94

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- كان أداء شركة الدواء متوافقاً مع تقديراتنا، حيث بلغت إيراداتها 1.4 مليار ريال، والدخل الإجمالي بلغ 525 مليون ريال، وكذلك سجّلت أرباح تشغيلية قدرها 126 مليون ريال، أي بارتفاع نسبته 1% على أساس سنوي و24% على أساس ربعي. نعتقد أن أداء الربع الرابع من عام 2023 كان أفضل على أساس ربعي بسبب الموسمية وسيطرة أفضل على التكلفة من قبل الإدارة. ومع ذلك، فقد أظهرت نتائج العام المالي 2023 أداءً أكثر إيجابية، حيث ارتفع صافي الدخل والدخل التشغيلي على أساس سنوي بنسبة 7.8% و24.3% على التوالي. كان العام المالي 2023 أيضاً عامًا متميزًا للتحكم في التكاليف التشغيلية، حيث انخفضت بنسبة 0.2% على أساس سنوي لتصل إلى 1.64 مليار ريال، مقابل 1.64 مليار ريال في العام المالي 2022.
- حققت شركة الدواء صافي دخل خلال الربع قدره 92 مليون ريال، أي بارتفاع بنسبة 30% على أساس ربعي وانخفاض بنسبة 3% على أساس سنوي. كان الانخفاض على أساس سنوي مدفوعاً بانخفاض الدخل الإجمالي والإيرادات المستقرة. وأثرت هذه النتائج بشكل أكبر على الهامش التشغيلي في الربع الرابع من عام 2023، والذي ظل مستقرًا على أساس سنوي عند 9%، إلا أنه لا يزال أعلى من أداء الربع الثالث من عام 2023 عند 7%. وعلى أساس ربعي، لم تتفاجأ بانتعاش الأرباح التشغيلية، حيث تميل شركة الدواء إلى تحقيق نتائج موسمية قوية في الربع الرابع.
- أعلنت شركة الدواء عن توزيع أرباح نقدية بواقع 1.25 ريال للسهم الواحد عن النصف الثاني من عام 2023. وكما ذكرنا سابقًا، نعتقد أنه سيتم الحفاظ على معدل التوزيع الحالي هذا، نظرًا لتوقعاتنا لنسبة توزيع أرباح تبلغ حوالي 65%. ومع توافق النتائج، فإننا نحافظ على توقعاتنا بمستوى النمو الحالي، إلا أننا ما زلنا حذرين بشأن مستويات الديون الحالية. وبناءً على ذلك، قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى 112.00 ريال للسهم الواحد مع الحفاظ على تصنيف محايد؛ لأننا نعتقد أن النتائج السنوية الإيجابية وارتفاع سعر السهم خلال عام 2023 تم تسعيرها في السعر الحالي.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.0/121.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,908
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	85
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	53.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	187,436
رمز بلومبيرغ	ALDAWAA AB



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.