

تعليق على نتائج الربع الثالث ٢٠١٥ الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية النتائج المالية التقديرية للربع الثالث في ٢٠١٥/٩/٣ بأرباح صافية قيمتها ٢٩ مليون ريال والتي جاءت بأقل من توقعاتنا المتوقعة ٥٥ مليون ريال حيث ارتفعت صافي الأرباح للفترة (٩ شهور) بنسبة ٢٢%. نحن نوصي بزيادة المراكز مع تعديل السعر من ٤٨.٧٠ ليصبح السعر المستهدف ٤٣.٥٨

- حققت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية في الربع الثالث من ٢٠١٥ إجمالي ربح بقيمة ١٣١ مليون ريال، منخفضاً بنسبة ٢.٤% مقارنة بالربع المماثل من عام ٢٠١٤ حيث بلغ إجمالي الربح ١٣٤ مليون ريال.
- حققت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات في الربع الثالث من ٢٠١٥ ربح تشغيلي بلغ ٢٤ مليون ريال منخفضاً بنسبة ٢١% مقارنة بالربع المماثل من عام ٢٠١٤ حيث بلغت الأرباح التشغيلية ٣١ مليون ريال.
- حققت الشركة الوطنية للرعاية الطبية أرباحاً صافية في الربع الثالث من ٢٠١٥ بلغت ٢٩ مليون ريال بانخفاض عن الربع المماثل من عام ٢٠١٤ بنسبة ٢.٠% حيث جاءت النتائج لصافي الأرباح للفترة الحالية (٩ شهور) بمقدار ٣٦٦ مليون مرتفعة بنسبة ٢٢% مقارنة بعام ٢٠١٤.
- جاءت صافي الأرباح لشركة الدوائية منخفضة عن توقعاتنا في الربع الثالث، حيث توقعنا أنه ستكون هناك أرباح صافية بقيمة ٥٥ مليون ريال حيث حققت الدوائية انخفاضاً في الأرباح الصافية بمقدار ٢٩ مليون ريال مقارنة بالربع المماثل من عام ٢٠١٤ نظراً لانخفاض توزيعات الأرباح من الشركات المستثمر فيها والتي انعكست سلباً على دخل الدوائية بالإضافة إلى ارتفاع تكلفة المبيعات المتزامن مع ارتفاع المصاريف الإدارية والتسويق. يذكر أن الدوائية حققت نمو في المبيعات للفترة الحالية (٩ شهور) بارتفاع بنسبة ١٣% إضافة إلى تحقيق أرباح رأس مالية نتيجة لبيع كامل حصة الدوائية من شركة إيرجن فارما التابعة لشركة أوبكو الأمريكية حيث بلغ صافي بيع الحصة مقدار ١٥١ مليون ريال والتي أثرت بشكل ملحوظ في صافي الأرباح للفترة الحالية من عام ٢٠١٥. يذكر أن الانخفاض نتج عن تحقيق أرباح رأس مالية في الربع السابق إضافة إلى انخفاض أرباح الشركات المستثمر فيها مما أدى إلى انخفاض المبيعات نظراً لموسميتها. لذلك نوصي بزيادة المراكز مع تعديل السعر المستهدف إلى ٤٣.٥٨ ريال.

	3Q15E	%YoY	3Q14A	%QoQ	3Q15A	2Q15A	(مليون ريال سعودي)
صافي الربح	51	(20%)	37	(88%)	29	238	
ربحية السهم	0.42		0.31		0.24	1.99	
%Var							
	(75%)						

زيادة المراكز

43.58
38.30
13.80%

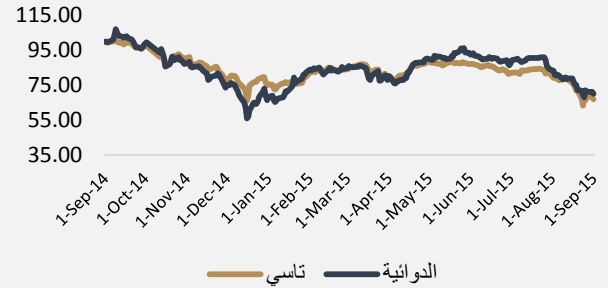
التوصية

السعر المستهدف (ر.س)
السعر كما في ٢٠ أكتوبر ٢٠١٥ (ر.س)
العائد المتوقع من السعر

بيانات الشركة

القيمة السوقية	عدد الأسهم	ربحية السهم	العائد على السهم	أعلى سعر لـ ٥٢ أسبوع	أدنى سعر لـ ٥٢ أسبوع	رمز السهم (بلومبرغ/رويترز)
4596	مليون ر.س	2.94	1.00	53.75	27.60	SPIMACO:AB
120	مليون	2.94	1.00	53.75	27.60	
2.94	ر.س	2.94	1.00	53.75	27.60	
1.00	ر.س	2.94	1.00	53.75	27.60	
53.75	ر.س	2.94	1.00	53.75	27.60	
27.60	ر.س	2.94	1.00	53.75	27.60	
2070.SE	SPIMACO:AB	2.94	1.00	53.75	27.60	

حركة سعر السهم مع مؤشر السوق



التوصية	شراء	زيادة المراكز	محايد	بيع
السعر السوقية	>15%	10% - 15%	0% - 9%	<-15%

إخلاء المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة مكن كابيتال، ويهدف هذا التقرير إلى عرض معلومات عامة فقط، ولا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. بذلت شركة مكن كابيتال أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة مكن كابيتال ومدبريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. إن جميع الآراء والتوقعات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة مكن كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. كما نلفت الإنباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لبتخاذ قرار استثماري، ويعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناء على هذا التقرير سواء كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة مكن كابيتال. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام بمثل هذه القيود. بإستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

شارع العليا، ص.ب. ٢٥٠٤٠ الرياض ١١٣٩١ المملكة العربية السعودية.

شركة مكن كابيتال تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية (رقم ٣٧-١١٣٢).

كبير تنفيذي الإستثمار

هيثم القاضي

h.kadi@maceen.com

+966-11-2837988

محلل مالي

سعد العبدالهادي

s.abdulhadi@maceen.com

+966-11-2837910

إدارة الثروات

CRM@maceen.com

+966-11-2897954