



تقرير

تحديث التقييم

الصادر من

شركة الأول كابيتال

لشركة

السعودية للصناعات الدوائية
"سبيماكو"



سبيماكو
SPIMACO



JULY 2026

ترخيص رقم: 37-14178

إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال العناية المهنية اللازمة في إعداد هذا التقرير والتحقق من صحة ودقة المعلومات الواردة فيه قدر الإمكان. ويهدف هذا التقرير إلى تقديم رؤية تحليلية عن الشركة أو الشركة محل القطاع الدراسة. ومع ذلك، فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي ضمان أو ضمني، صريح أي بشأن دقة أضرار أو متوقعة المعلومات والبيانات والتوقعات الواردة في هذا التقرير.

تم إعداد هذا التقرير لأغراض معلوماتية واستثمارية عامة فقط، ولا يُعد عرضاً أو دعوةً للشراء أو البيع أو الاكتتاب في أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية. أياً كما أن الأراء والتوقعات والتوقعات الواردة فيه تعكس وجهة نظر الشركة في تاريخ إصدار التقرير، وهي قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت دون إشعار مسبق. قد لا تتحقق الأسعار المستهدفة أو التوفيقية (إنها) أو التقرير المنقولة اليها في التقرير لعوامل ومخاطر متعددة، بما في ذلك التغيرات الاقتصادية أو التنظيمية أو ظروف السوق. وعليه، لا تتحمل شركة الأول كابيتال عن أي مسؤولية عن أي خسائر أو ضرر غير مباشر عن استخدام هذا التقرير القويحله الاعتماد على أي من المعلومات الواردة فيه.

ويظل اتخاذ أي قرار استثماري مسؤولية المستثمر وحده، كما تحتفظ شركة الأول كابيتال بكافة حقوق الملكية الفكرية المتعلقة بمحتوى هذا التقرير، ولا يجوز إعادة نشره أو توزيعه أو توزيعه أو نسحه أو نسخه كلياً أو جزئياً دون موافقة خطية مسبقة من الشركة.

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2026

مسجلة في المملكة العربية السعودية - ترخيص رقم (37-14178) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)

رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966)

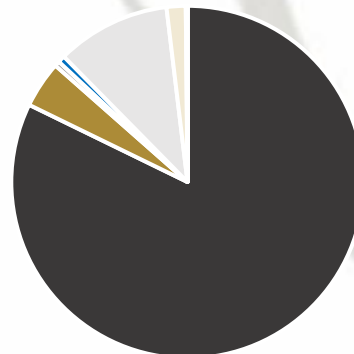
الملخص والتوصية

في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال تم تحديث التقييم لسهم الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية (سبيماكو الدوائية) (كود 2070 في تاسي) حيث تم تحديد القيمة العادلة للسهم عند 38 ريال سعودي، وفقا لنموذج التقييم والتوقعات المالية و افتراضات التقييم المبينة في الجزء الخاص بالتقييم في هذا التقرير. مقابل سعر سوقي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير يبلغ 30.04 ريال سعودي للسهم مما يعني عائد رأسمالي محتمل يبلغ 26% وبالتالي تكون التوصية شراء للمستثمر متوسط وطويل الأجل. تاريخ هذا التقرير هو 9 يوليو 2026م بينما تاريخ تقرير بداية التغطية للسهم كان ديسمبر 2024م. هذا التقرير هو تحديث للتقييم ويعتبر مكمل للتقرير الأول الصادر في ديسمبر 2024م.

شركة سبيماكو الدوائية لديها طاقة إنتاجية تصميمية سنوية تبلغ 2.5 مليار وحدة حيث لديها مصانع إنتاجية في السعودية ومصر والمغرب والجزائر وتعمل حاليا ومنتجاتها تصل إلى 21 دولة. الحصة السوقية لشركة سبيماكو بين القطاع الخاص داخل المملكة تبلغ 8% في سوق الدواء السعودي. الشركة تنتج أدوية في نواحي علاجية متنوعة مثل مضادات العدوى وأدوية الجهاز العضلي الهيكلي وأدوية المسالك البولية وأدوية الجهاز العصبي وأدوية علاج السكري وأدوية العلاج الهرموني. تتميز الدوائية بقدرتها على تصنيع المواد الفعالة وبدء إنتاجها لأدوية علاج الأورام من خلال التشغيل التجاري لمصنعها للأدوية عالية السمية بالقصيم والذي بدأ التشغيل التجاري في عام 2025م. كما أن الشركة بدأت بالفعل خطوات ملموسة لإنتاج الأدوية الحيوية وفقا لمطالبات استراتيجيتها المملكة للتقنية الحيوية وهي حاليا تنتج اللقاحات. لدى الشركة وحدة إنتاجية جديدة ستبدأ التشغيل التجاري في المغرب في عام 2027م.

قطاع صناعة الأدوية يعد قطاع استراتيجي في المملكة ويحظى بدعم حكومي قوي ويتمتع بنظرة مستقبلية إيجابية كما أن القطاع أيضا شديد التنافسية. لكن شركة الدوائية تدخل في نواحي استراتيجية محددة داخل صناعة الأدوية مثل صناعة المواد الفعالة لتعميق صناعة الدواء وتوطئتها وزيادة الاكتفاء الذاتي كما تدخل في قطاع التقنية الحيوية وهو قطاع واعد ويمثل ثورة جديدة في صناعة الأدوية عالميا. وبالتالي فإن الشركة كانت تواجه تحديات كبرى سابقا منها ارتفاع المديونية وسرعة وتيرة تغير الإدارة وتغير مرآب الحسابات ومشكلات أسعار العملة في الدول التي تعمل بها ومشكلات إعادة الهيكلة. لكن يبدو أن أغلب تلك المشكلات تم حلها والأهم هو بدء اقتحام الشركة لنواحي علاجية جديدة ظهر أثرها في زيادة إيرادات المبيعات فضلا عن بدء التشغيل التجاري لأصول إنتاجية مهمة كانت غير عاملة في السنوات الماضية أو قبل عام 2025م. وبالتالي فإن الشركة ربما تكون الآن على الطريق الصحيح للنمو. توقعنا في هذا التقرير نمو إيرادات الشركة من 1707 مليون ريال سعودي في عام 2025م إلى 2441 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2030م وتوقعنا نمو صافي الربح السنوي للشركة من 184 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2025م إلى 492 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2030م.

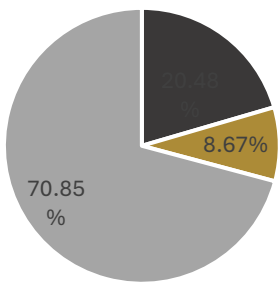
الإيرادات السنوية لشركة سبيماكو الدوائية في 2025م وفقا للتوزيع الجغرافي - السعودية المساهم الأكبر



سبيماكو الدوائية
أراكوم للأدوية
سبيماكو المغرب
سبيماكو الجزائر
أراكوم للرعاية الصحية
القصيم للخدمات الطبية
سبيماكو مصر
الدمام للأدوية

التوصية	
التوصية	شراء
النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة	إيجابية
السعر السوقي الحالي للسهم كما في: 2026/07/09	30.04 ريال سعودي
القيمة العادلة (ريال سعودي / للسهم)	38 ريال سعودي
الربح الرأسمالي المتوقع	26.5%
المساهم الرئيسي	الشركة العربية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية (أكديما)
نسبة الملكية للمساهم الرئيسي	20.49%
كود شركة سبيماكو الدوائية في "تداول"	2070
أعلى سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)	33.12 ريال سعودي
أقل سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)	24.00 ريال سعودي
القيمة السوقية لشركة سبيماكو الدوائية	3.60 مليار ريال سعودي
التغير من بداية العام:	15.5%

هيكل مساهمي شركة سبيماكو الدوائية



الشركة العربية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - أكديما
الملكية الأجنبية
آخرون

الأداء المالي التاريخي للشركة

أرباح الدوائية 65.1 مليون ريال بنهاية الربع الأول 2026

حققت الشركة السعودية للصناعات الدوائية، التي تعمل في صناعة وإنتاج وتطوير وتسويق الخامات الدوائية والمستحضرات الطبية والصيدلانية، أرباحاً قدرها 65.1 مليون ريال بنهاية الربع الأول 2026، مقارنة بأرباح 70.8 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2025. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الأول 2025	الربع الأول 2026	التغير
الإيرادات	484.84	423.83	(12.6 %)
اجمالي الدخل	228.90	236.12	3.2 %
دخل العمليات	62.70	83.59	33.3 %
صافي الدخل	70.83	65.07	(8.1 %)
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.42	0.54	28.1 %
ربح السهم (ريال)	0.59	0.54	(8.1 %)

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق يعود إلى:

- انخفاض الإيرادات من المبيعات في القطاع الخاص بنسبة 33% بمبلغ 90 مليون ريال على الرغم من ارتفاع إيرادات المبيعات الدولية والحكومية بنسبة 28% بمبلغ 31 مليون ريال.

- ارتفاع مخصص خسائر انخفاض في قيمة الموجودات المالية بنسبة 28% وبمبلغ 4.2 مليون ريال.

- انخفاض الإيرادات الأخرى بنسبة 82%، وبمبلغ 17.9 مليون ريال، وذلك نتيجة تسجيل أرباح ناتجة عن استبعاد أصول ثابتة خلال الربع المماثل من العام السابق، والتي لم تتكرر خلال الربع الحالي.

- ارتفاع مصروف الزكاة والضريبة بنسبة 311%، وبمبلغ 14.2 مليون ريال. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الرابع 2025	الربع الأول 2026	التغير
الإيرادات	405.81	423.83	4.4 %
اجمالي الدخل	206.67	236.12	14.2 %
دخل العمليات	54.63	83.59	53.0 %
صافي الدخل	38.77	65.07	67.8 %
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.32	0.54	67.8 %
ربح السهم (ريال)	0.32	0.54	67.8 %

(المصدر: موقع أرقام)

وقد عزت الشركة سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع السابق إلى:

- ارتفاع الإيرادات من المبيعات الحكومية بنسبة 103% وبمبلغ 56.2 مليون ريال.

- ارتفاع مجمل الربح بنسبة 14%، وبمبلغ 29.4 مليون ريال نتيجة ارتفاع الإيرادات من المبيعات الحكومية.

- الانخفاض في مصروفات البيع والتسويق بنسبة 14 % بمبلغ 10.9 مليون ريال سعودي نتيجة تحسين التكاليف.

ملخص النتائج المالية (مليون ريال)

البند	2024	2025	التغير
الإيرادات	1,682.00	1,706.71	1.5 %
اجمالي الدخل	837.03	832.55	(0.5 %)
دخل العمليات	119.19	226.57	90.1 %
صافي الدخل	24.54	184.36	651.4 %
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.00	1.28	27945.5 %
ربح السهم (ريال)	0.20	1.54	651.4 %

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

الارتفاع في الإيرادات خلال هذا العام مقارنة بالعام السابق وذلك بسبب:

- ارتفاع في الإيرادات من عقود خدمات التصنيع التعاقدية بنسبة 283% بمبلغ 46.8 مليون ريال.
- ارتفاع في الإيرادات من المبيعات الحكومية بنسبة 32% بمبلغ 84.2 مليون ريال.
- الانخفاض في مصروفات البيع والتسويق بنسبة 13% بمبلغ 43.6 مليون ريال نتيجة تحسين التكاليف.
- الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 13% بمبلغ 36.6 مليون ريال نتيجة تحسين التكاليف.
- الانخفاض في مخصص خسائر انخفاض قيمة الذمم التجارية بنسبة 43% وبمبلغ 15.8 مليون ريال نتيجة تحسن عمليات التحصيل.
- الارتفاع في الإيرادات الأخرى بنسبة 117% وبمبلغ 21.4 مليون ريال نتيجة الربح من استبعاد أصول ثابتة.

(المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	التغير
الإيرادات	385.24	405.81	5.3 %
اجمالي الدخل	194.09	206.67	6.5 %
دخل العمليات	7.18	54.63	660.7 %
صافي الدخل	(16.86)	38.77	329.9 %
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	(0.28)	0.32	214.5 %
ربح السهم (ريال)	(0.14)	0.32	329.9 %

(المصدر: موقع أرقام)

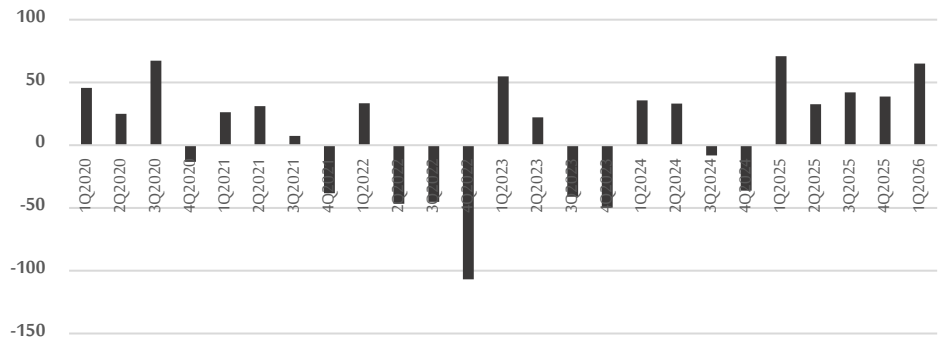
كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 1596.6 مليون ريال، مقابل 1378.3 مليون ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025	التغير
الإيرادات	415.30	405.81	(2.3 %)
اجمالي الدخل	202.91	206.67	1.9 %
دخل العمليات	51.52	54.63	6.0 %
صافي الدخل	42.14	38.77	(8.0 %)
متوسط عدد الأسهم	120.00	120.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.26	0.32	24.2 %
ربح السهم (ريال)	0.35	0.32	(8.0 %)

(المصدر: موقع أرقام)

صافي الربح أو الخسارة لشركة الدوائية على أساس ربع سنوي بالمليون ريال سعودي



2025	2024	2023	2022	2021	شركة سبيماكو - مؤشرات الأداء المالي - بالمليون ريال سعودي مالم يحدد غير ذلك
1,707	1,682	1,655	1,426	1,460	الإيرادات
874	845	952	860	839	تكلفة الإيرادات
833	837	703	566	621	مجموع الربح
101	112	109	93	86	مصروفات البيع والتسويق
90	107	86	86	55	المصروفات العمومية والإدارية
19	31	16	19	10	مصروفات البحث والتطوير
337	389	402	439	383	أجور ومناقص الموظفين
38	41	47	44	46	الإهلاك والإستهلاك
-21	-37	-42	-10	14	خسارة الإنخفاض/عكس الانخفاض في القيمة لأوراق التحصيل
40	18	51	-2	1	إيرادات/مصروفات أخرى
266	137	52	-126	56	الربح أو الخسارة التشغيلية
-85	-88	-67	-43	-41	التكاليف التمويلية بالصافي
24	23	20	20	11	الحصة في نتائج شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية
0	0	0	4	8	الربح/الخسارة من استثمارات بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل
206	72	5	-145	34	الربح/الخسارة قبل الزكاة وضريبة الدخل
9	40	45	25	12	الزكاة وضريبة الدخل
197	32	-40	-170	21	صافي الربح/الخسارة بعد الزكاة وضريبة الدخل
0	0	0	-1	-3	الربح/الخسارة من الأنشطة غير المستمرة (بعد الضرائب)
12	7	11	-6	-8	الربح/الخسارة العائدة لحقوق الأقلية
184	25	-51	-165	26	الربح أو الخسارة العائدة إلى مساهمي الشركة الأم
217	66	9	-199	42	إجمالي الخسارة أو الربح شاملا الدخل الشامل الآخر العائد إلى مساهمي الشركة الأم
1,544	1,574	1,309	1,040	1,098	الممتلكات والألات والمعدات
234	172	514	790	719	الموجودات تحت الإنشاء
104	102	30	15	39	الموجودات غير الملموسة
7	26	32	35	34	حق انتفاع
81	68	58	47	63	الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية
22	21	29	23	19	أصول ضريبية مؤجلة
1992	1963	1972	1951	1972	إجمالي الموجودات غير المتداولة
1,176	1,175	882	834	1,017	الذمم المدينة التجارية
611	646	589	495	419	المخزون
0	0	0	0	568	استثمارات بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل
179	242	137	170	126	مصروفات مدفوعة مقدما
180	155	116	45	0	الودائع لأجل
204	122	160	335	328	النقد وما في حكمه
25	15	3	0	0	مستحق من أطراف ذات علاقة
0	0	22	1	5	أصول محتفظ بها للبيع
2376	2356	1909	1881	2462	إجمالي الموجودات المتداولة
4368	4319	3881	3832	4434	إجمالي الموجودات
1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	رأس المال
361	361	361	361	361	الاحتياطي الأُلزامي
0	0	0	150	150	الاحتياطي العام
0	0	0	35	35	احتياطي اتفاقي
-20	-20	-8	0	0	أسهم خزينة
-26	-43	-42	-27	-12	احتياطي ترجمة عملات أجنبية
79	-120	-135	-179	104	خسائر مترجمة/أرباح محتجزة
3	1	0	0	0	احتياطي أسهم مقابل مدفوعات
1,597	1,378	1,375	1,540	1,838	حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة
166	153	140	154	156	الحصص غير المسيطرة
1,762	1,531	1,516	1,693	1,993	إجمالي حقوق الملكية

2025	2024	2023	2022	2021	شركة سبيماكو - مؤشرات الأداء المالي - بالمليون ريال سعودي مالم يحدد غير ذلك
462	462	575	380	417	القروض والسلف - الغير متداولة
5	8	11	19	18	التزامات تأجير - غير متداولة
187	222	283	313	296	إلتزامات مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
40	40	41	35	36	دخل مؤجل (المنح الحكومية)
52	45	44	43	34	التزامات عقود
746	778	954	790	801	إجمالي الإلتزامات غير المتداولة
965	1,039	525	677	853	القروض والسلف - الجزء المتداول
0	0	28	25	46	مخصصات ضمانات مالية
2	3	7	6	7	التزامات تأجير - الجزء المتداول
52	62	48	33	29	الرعاية وضريبة الدخل المستحقة
496	568	464	403	461	الذمم التجارية الدائنة وأخرى
169	168	171	159	157	توزيعات الأرباح المستحقة
176	170	162	45	84	التزامات العقود
1,860	2,010	1,406	1,349	1,637	المطلوبات المتداولة
0	0	5	0	3	التزامات مرتبطة بأصول مجانية للبيع
2,606	2,788	2,365	2,139	2,441	إجمالي المطلوبات (متداولة وغير متداولة)
4,368	4,319	3,881	3,832	4,434	إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية

2025	2024	2023	2022	2021	شركة سبيماكو - مؤشرات الأداء المالي
1.28	1.17	1.36	1.39	1.50	نسبة التداول
0.84	0.72	0.82	0.90	0.82	نسبة التداول السريعة
1.45	1.43	1.88	1.71	1.44	نسبة دوران المستحقات
251.59	254.98	194.43	213.38	254.21	متوسط أيام التحصيل
1.43	1.31	1.62	1.74	2.00	معدل دوران المخزون
255.13	279.09	225.83	209.95	182.31	عدد أيام المخزون المستحق
49%	50%	42%	40%	43%	هامش مجمل الربح
11%	1%	-3%	-12%	2%	هامش صافي الربح
1.54	0.20	-0.42	-1.38	0.22	ربحية السهم بالريال السعودي
4%	1%	-1%	-4%	1%	العائد على الأصول
12%	2%	-4%	-11%	1%	العائد على حقوق الملكية
89%	109%	80%	69%	69%	الديون/حقوق الملكية
13.3	11.5	11.5	12.8	15.3	القيمة الدفترية للسهم بالريال السعودي
14.2	14.0	13.8	11.9	12.2	المبيعات للسهم بالريال السعودي
19.6	146.9	-71.1	-21.8	136.3	السعر السوقي/ربحية السهم
2.3	2.6	2.6	2.3	2.0	السعر السوقي/القيمة الدفترية للسهم
2.1	2.1	2.2	2.5	2.5	السعر السوقي/المبيعات للسهم

وفقا لسعر الإقفال كما في تاريخ هذا التقرير (عند 30.04 ريال سعودي للسهم)

التطورات الأخيرة:

الدوائية توقع اتفاقية ملزمة للاستحواذ على نسبة 12% إضافية من ملكية عناية بقيمة 45 مليون ريال

أبرمت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية (سبيماكو الدوائية) اتفاقية ملزمة للاستحواذ على نسبة 12% إضافية من ملكية الشركة العربية لتصنيع المنتجات الطبية (عناية) بقيمة 45 مليون ريال. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إنها تمتلك حالياً حصة قدرها 51% في شركة عناية، وسترتفع حصتها بعد استكمال عملية الاستحواذ إلى 63%. حيث ستتم عملية الاستحواذ من خلال شراء حصة من شركة أكسيندرا هيلث. وأوضحت أن شروط الصفقة تتضمن تعديل عقد التأسيس للشركة، إصدار سجل تجاري جديد من قبل وزارة التجارة وعدم ممانعة الهيئة العامة للمنافسة على الاستحواذ. مبيّنة أنه سيتم تمويل الصفقة من خلال الموارد الذاتية للشركة. وذكرت أن تعد شركة عناية من الشركات الرائدة في تصنيع مجموعة واسعة من المنتجات الطبية ذات الاستخدام الواحد، وتشمل العبوات الجراحية، ومعدات الوقاية الشخصية، والأطقم الجراحية المخصصة، وإكسسوارات العناية بالجروح، ومنتجات التعقيم، وتتميز منشأة الشركة بتجهيزها بأحدث التقنيات الصناعية، كما تضم واحدة من أكبر وأحدث مرافق التعقيم في المنطقة، كما تخدم عملاءها في المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وأوروبا. وأشارت إلى أن هذه الخطوة تعد جزءاً من استراتيجية لتعزيز استثماراتها الاستراتيجية، وذلك في إطار جهودها لتوسيع نطاق أعمالها وتعزيز حضورها في قطاع تصنيع المنتجات الطبية. وأضافت أن هذا الاستحواذ يعكس التزامها بتطوير قدراتها الإنتاجية وتكاملها مع الشركات الوطنية الرائدة في المجال، بما يسهم في دعم منظومة الصناعات الدوائية والطبية في المملكة. وتوقعت أن يبدأ انعكاس الأثر المالي لهذا الاستحواذ على القوائم المالية اعتباراً من النصف الثاني لعام 2026. وذكرت أن فيصل بن عبدالله الفضلي: عضو مجلس إدارة عناية، ويشغل منصب المدير العام التنفيذي للاستثمار والشركات التابعة في سبيماكو الدوائية ومحمد بن عائض الأسمرى: عضو مجلس إدارة (عناية)، ويشغل منصب الرئيس التنفيذي للشؤون المؤسسية في الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية اطراف ذو علاقة في العقد.

البيانات المالية للسنوات الثلاث للأصل محل الصفقة (مليون ريال)			
السنة	الإيرادات	الأرباح	
2023	204.00	38.34	
2024	203.50	43.55	
2025	237.00	45.36	

(المصدر: موقع أرقام)

الدوائية تعلن تجديد وزيادة التسهيلات الائتمانية مع الأهلي السعودي بقيمة 350 مليون ريال

وقعت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية اتفاقية تجديد وزيادة التسهيلات الائتمانية (المتوافقة مع الشريعة الإسلامية) مع البنك الأهلي السعودي بقيمة 350 مليون ريال. وأضافت الشركة في بيان لها على تداول، أنه تم زيادة حد التمويل قصير الأجل من 200 مليون ريال سابقاً إلى 350 مليون ريال، مشيرةً إلى أن التسهيلات قصيرة الأجل ومدتها 9 أشهر، وتهدف لتمويل رأس المال العامل.

وذكرت أن الضمانات المقدمة مقابل التسهيلات تتمثل في سند لأمر، مبيّنة أنه لا توجد أطراف ذات علاقة.

عمومية سبيماكو الدوائية توافق على توزيع أرباح نقدية بنسبة 3.5% عن العام 2025

وافقت الجمعية العامة غير العادية لشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية "سبيماكو الدوائية"، على توزيع أرباح نقدية على المساهمين بنسبة 3.5% (ما يعادل 0.35 ريال للسهم)، كإرباح عن العام المالي 2025، كما يوضح الجدول التالي:

أرباح التقديرة للمساهمين	
رأس المال الحالي	1200 مليون ريال
عدد الأسهم المستحقة للأرباح	120 مليون سهم
إجمالي الأرباح الموزعة	42 مليون ريال
النسبة من رأس المال	3.5% (ما يعادل 0.35 ريال لكل سهم)
أحقية الأرباح	9 يونيو 2026 والمقيدين في سجل مساهمي الشركة لدى شركة مركز إيداع الأوراق المالية (مركز الإيداع) بنهاية ثاني يوم تداول يلي تاريخ انعقاد الجمعية العامة للشركة
تاريخ التوزيع	15 يوم عمل من تاريخ انعقاد الجمعية

(المصدر: موقع أرقام)

وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن العمومية وافقت على تحويل الاحتياطي النظامي بالكامل بمبلغ 360.68 مليون ريال كما في القوائم المالية للفترة المنتهية في 2025/12/31 إلى حساب الأرباح المبقاة، وأضافت أن العمومية وافقت على شراء الشركة لعدد من أسهمها ويحد أقصى 889.60 ألف سهم من أسهمها بهدف تخصيصها لموظفي الشركة ضمن برنامج أسهم الموظفين، وسيتم تمويل عملية الشراء من النقد المتوفر لدى الشركة، وعلى تفويض مجلس الإدارة بإتمام عملية الشراء خلال فترة أقصاها ثمانية عشر شهراً من تاريخ قرار الجمعية غير العادية. وأضافت الشركة أنها ستحتفظ بالأسهم المشتراة لمدة لا تزيد عن (4) سنوات من تاريخ موافقة الجمعية العامة غير العادية كحد أقصى لحين تخصيصها للموظفين المستحقين، وبعد انقضاء هذه المدة ستبيع الشركة الإجراءات والضوابط المنصوص عليها في الأنظمة واللوائح ذات العلاقة.

التطور التاريخي للتوزيعات النقدية (ريال / للسهم)

تاريخ الإعلان	تاريخ الإستحقاق	تاريخ التوزيع	إجمالي التوزيعات النقدية (مليون ريال)	التوزيع النقدي*	ملاحظات
2026/03/31	2026/06/09	2026/06/30	42.00	0.35	
2022/03/24	2022/06/08	2022/06/27	72.00	0.60	
2021/03/23	2021/05/30	2021/06/16	120.00	1.00	
2020/03/31	2020/05/14	2020/06/11	60.00	0.50	
2019/03/05	2019/04/02	2019/04/18	120.00	1.00	
2018/07/31	2018/08/30	2018/09/20	60.00	0.50	
2018/03/22	2018/04/19	2018/05/03	120.00	1.00	
2017/03/12	2017/04/16	2017/05/11	120.00	1.00	
2016/02/16	2016/04/03	2016/04/28	120.00	1.00	
2015/02/17	2015/04/23	2015/05/14	180.00	1.50	

التوزيعات النقدية التاريخية للسهم معدله بأثر إجراءات تغيرات رأس المال وأسهم المنحة إن وجدت (المصدر: موقع أرقام)

سبيماكو الدوائية توصي بشراء 889.6 ألف سهم من أسهمها لبرنامج حوافز الموظفين

أوصى مجلس إدارة الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية (سبيماكو الدوائية) بتاريخ 3 مايو 2026، للجمعية العامة غير العادية بشراء 889.6 ألف سهم من أسهمها كحد أقصى. وقالت الشركة في بيان لها إن الأسهم المزمع شراؤها سيتم الاحتفاظ بها كأسهم خزينة ضمن برنامج حوافز الموظفين طويلة الأجل. وأضافت أن عملية الشراء سيتم تمويلها من مصادر الشركة الذاتية، مشيرة إلى أن الكمية المقترحة شراؤها تمثل 0.74% من إجمالي عدد أسهم الشركة. وذكرت أن نسبة أسهم الخزينة لديها حالياً تبلغ 0.54% من إجمالي فئة الأسهم محل الشراء، مشيرة إلى أن تنفيذ عملية الشراء تتطلب موافقة الجمعية العامة غير العادية، إضافة إلى استيفاء شروط الملاءة المالية الواردة في اللائحة التنفيذية لنظام الشركات الخاصة بشركات المساهمة المدرجة، بموجب تقرير يصدر من مراجع حسابات الشركة، وأوضحت الشركة أن الأسهم التي سيتم شراؤها لن تكون لها أحقية تصويت في جمعيات المساهمين.

سبيماكو الدوائية تؤسس شركة لصناعات الأدوية الحيوية

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - سبيماكو الدوائية، عن تأسيس شركة تابعة ومملوكة لها بنسبة 100% تحت اسم شركة سبيماكو بايو، وذلك في إطار توجه الشركة الاستراتيجي للتوسع في مجالات الصناعات الدوائية ذات القيمة المضافة العالية مثل الأدوية البيولوجية والحيوية والخلوية. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن تأسيس هذه الشركة يأتي انسجاماً مع استراتيجيتها الرامية إلى تعزيز حضورها في قطاع الأدوية الحيوية من خلال تنوع محفظة منتجاتها ودعم النمو المستدام لأعمال الشركة، بالإضافة إلى الإسهام في توطيد الصناعات الدوائية المتقدمة، ونقل المعرفة والتقنيات الرائدة للمملكة وتعزيز المحتوى المحلي لهذا القطاع الحيوي بالمملكة. وأشارت إلى أنه لا يوجد أثر مالي جوهري ناتج عن هذا التأسيس في الوقت الحالي، مبيّنة أنه سيتم الإفصاح عن أي أثر مالي جوهري في حينه عند توفره وفقاً للأنظمة والتعليمات ذات العلاقة. وذكرت أنه ستتم مباشرة أعمال الشركة التابعة بعد استكمال كافة الإجراءات النظامية والحصول على الموافقات اللازمة من الجهات المختصة.

الدوائية توقع عقداً مع بوسطن أونكولوجي للتصنيع المحلي لـ 4 منتجات

وقعت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - الدوائية، عقداً مع شركة بوسطن أونكولوجي العربية المحدودة بغرض نقل التقنية والتصنيع المحلي لأربعة منتجات خاصة لعلاج حالات الأورام تؤخذ عن طريق الفم في مصنع الدوائية لتصنيع أدوية الأمراض السرطانية والأدوية عالية السمية.

وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن قيمة هذه الاتفاقية تبلغ ما نسبته أقل من 1% من إجمالي إيرادات شركة الدوائية السنوية لعام 2024، لافتة إلى أن مدة العقد 7 سنوات.

وذكرت أنه وفقاً للاتفاقية المبرمة بين الشركتين، منحت شركة بوسطن أونكولوجي العربية ترخيصاً لشركة الدوائية لتصنيع منتجات دوائية لعلاج الأورام على مرحلتين:

المرحلة الأولى: نقل التقنية المتعلقة بأربعة أدوية لعلاج الأورام.

المرحلة الثانية: بدء التصنيع المحلي للأدوية الأربعة في منشأة الشركة للأدوية عالية الفاعلية.

وأشارت إلى أنه من الممكن زيادة عدد المنتجات الدوائية مستقبلاً، وذلك بحسب ما نصت عليه الاتفاقية، مبيّنة أنه سيتم الإعلان عن ذلك في حينه.

مسؤول بدوائية: نخطط لإطلاق منتجات جديدة والتوسع في إفريقيا وأوروبا

كشف أحمد الجديع نائب رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب للشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - الدوائية، أن الشركة تخطط لتسجيل أكثر من 8 أدوية جديدة هذا العام 2025م، فيما تستهدف تسجيل أكثر من 15 مستحضراً ومنتجاً تجارياً صيدلانياً جديداً من المستحضرات المهمة في عام 2026. وأوضح الجديع في لقاء مع قناة سي إن بي سي عربية، أن الشركة لديها حالياً أكثر من 24 اتفاقية مع شركات عالمية لتصنيع أدوية في الشركة، بالإضافة إلى بعض الشركات المحلية. وكشف الجديع أن الشركة تخطط للتوسع والدخول إلى الأسواق الإفريقية والأسواق الأوروبية في المستقبل القريب، مبيناً أن الشركة موجودة حالياً في 18 دولة إلى جانب المملكة العربية السعودية. وحول المصنع الجديد أفاد نائب رئيس مجلس الإدارة الدوائية بأن الشركة بدأت بإطلاق أول منتج تجاري مُصنَّع بالكامل في مصنعها الجديد المتخصص في تصنيع أدوية الأورام والأدوية عالية النقاوة الذي يعد الأول من نوعه في المنطقة، مضيفاً أن الاتفاقية الموقعة مع شركة أسترازينيكا العالمية تعد خطوة لفتح آفاق لتسجيل أدوية جديدة وتوطئتها في السعودية.

وأوضح أنه من المتوقع على مدى 5 سنوات أن تفوق العوائد من المصنع الجديد أكثر من ضعف الاستثمارات البالغة 272 مليون ريال إلى جانب تحسين الربحية بالشركة بحكم تصنيع مثل هذه الأدوية الفعالية عالية القيمة وتحسين الربح المستهدف، في ظل التوقعات أن ينتج المصنع أكثر من 300 مليون وحدة تصنيعية سنوياً مستقبلاً، الأمر الذي سينعكس على المبيعات والربحية، وأن ترتفع الحصة السوقية للشركة من الأدوية السرطانية من أقل من 1% حالياً إلى 10% مستقبلاً.

ويسأله عن السيولة النقدية للشركة ذكر أنها تبلغ أكثر من 260 مليون ريال حالياً، وأن جزءاً كبيراً منها يخصص للتوسعات والاستثمار في البحث والتطوير وتسجيل أدوية ولقاحات مهمة أخرى. إضافة إلى سداد ديون الشركة لتحسين مستوى التدفق النقدي، مبيناً أن الموقف المالي للشركة جيد ولديها تسهيلات بنكية كبيرة ولا يوجد ديون حالياً متأخرة وتحتاج إلى سدادها.

ووفق بيانات أرقام، دشنت شركة الدوائية في يوليو 2025م، مصنعها الجديد المتخصص في تصنيع أدوية الأورام والأدوية عالية السمية، في القصيم بتكلفة إجمالية تبلغ 272 مليون ريال، على أن يبدأ إنتاج أول دفعة تجارية في شهر أغسطس 2025م.

عمومية سبيماكو الدوائية توافق على عدم توزيع أرباح عن عام 2024

وافقت الجمعية العامة العادية لشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية (سبيماكو الدوائية) على توصية مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح نقدية على المساهمين عن العام المالي 2024. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن العمومية وافقت على الأعمال والعقود التي تم تجديدها بين شركة سبيماكو الدوائية ومصرف الراجحي خلال عام 2024، حيث إن لعضو مجلس الإدارة خالد بن عبد الرحمن القويص مصلحة غير مباشرة فيها، وهو عضو في مجلس إدارة مصرف الراجحي. وتتضمن هذه العقود توفير تسهيلات التمويل قصيرة الأجل بمبلغ 250 مليون ريال لكل منها لمدة سنة واحدة دون شروط تفضيلية. بالإضافة إلى ذلك، كانت هناك بعض المعاملات العادية من خلال الحساب الجاري. وحسب بيانات أرقام، كان مجلس إدارة سبيماكو الدوائية قد أوصى في مارس 2025 بعدم توزيع أرباح نقدية على المساهمين بهدف تقوية المركز المالي للشركة ودعم السيولة

الدوائية توقع عقداً مع شركة صينية لتوريد وتصنيع وتسويق لقاحات الإنفلونزا

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - سبيماكو، توقيعها اتفاقية تعاون مع شركة مجموعة الصين الوطنية للتقنيات الحيوية المحدودة سي إن بي جي بشأن توريد وتصنيع وتسويق لقاحات الإنفلونزا في أسواق المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي. وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن العقد يمتد حتى 31 ديسمبر 2026. وتبلغ قيمة هذه الاتفاقية ما نسبته أقل من 1% من إجمالي إيراداتها السنوية لعام 2023م. وبينت أن شركة سي إن بي جي ستمنحها حقوقاً حصرياً لتوريد وتصنيع وتسويق لقاحات الإنفلونزا في أسواق المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي. وأضافت أن الأثر المالي والفترة التي سينعكس عليها سيحدد لاحقاً، مشيرة إلى عدم وجود أطراف ذات علاقة.

الدوائية توقع اتفاقية تعاون مع كانسينو بيولوجيكس لتوريد وتصنيع أحد اللقاحات

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - الدوائية، عن توقيع اتفاقية تعاون مع شركة كانسينو بيولوجيكس - كانسينو بيو بشأن توريد وتصنيع وتسويق لقاح (MCV4) للتطعيم ضد الالتهاب السحائي الرباعي في المملكة العربية السعودية وبعض أسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وأضافت الشركة في بيان لها على تداول، أن الإيرادات المتوقعة من هذه الاتفاقية في السنة الخامسة بعد الإطلاق تمثل حوالي 4% من الإيرادات السنوية للشركة لعام 2023. وذكرت أن العقد تم توقيعه بتاريخ 25 مارس 2025، وتبلغ مدته 5 سنوات، مشيرةً إلى أنه لا توجد أطراف ذات علاقة في العقد. وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، كانت إيرادات الدوائية قد بلغت 1653.08 مليون ريال خلال عام 2023، وتمثل نسبة 4% من الإيرادات ما قيمته 66.12 مليون ريال.

الدوائية توقع عقداً لبيع وتوزيع عدد من المنتجات الطبية بقيمة 164.1 مليون ريال سنوياً

وقعت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - الدوائية عقداً مع شركة إبراهيم الحديدي العالمية لغرض بيع وتوزيع عدد من المنتجات الطبية، بقيمة بلغت 164.1 مليون ريال سنوياً. وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن العقد تضمن الاتفاق على بيع وتوزيع منتجات مثل فيفا دول ومنتج مضاد للحساسية. وذكرت أنه تم توقيع العقد بتاريخ 16 يناير 2025، وتبلغ مدته 5 سنوات، مشيرةً إلى أن الأثر المالي لهذا العقد سيظهر في عام 2025 وما بعده.

الرؤية المستقبلية للقطاع

سبيماكو الدوائية تتفرد بين شركات الأدوية المدرجة في السوق السعودي ليس فقط بقدرتها وتصنيعها للمواد الفعالة وبالتالي مساهمتها في توطين صناعة الأدوية والتوافق مع رؤية المملكة 2030 م بل وتتفرد أيضاً بعكسها في إطار استراتيجية التقنية الحيوية والتي تستهدف إنتاج الأدوية البيولوجية والخلوية والجينية لعلاج الأورام وأمراض الهرمونات.

الأدوية البيولوجية (البيولوجيكس)، والجينية، والخلوية هي فئات متقدمة من الأدوية تعتمد على الكائنات الحية أو مكوناتها، وتُعد من أبرز التطورات في صناعة الأدوية الحديثة. غالباً ما تُجمع تحت مصطلح العلاجات البيولوجية المتقدمة أو (Cell and Gene Therapies (CGT).

1. تعريفها

الأدوية البيولوجية (Biologics) أو (Biological Products)

هي أدوية تُستخلص من مصادر طبيعية حية (إنسان، حيوان، أو كائنات دقيقة) أو تُنتج باستخدام تقنيات البيوتكنولوجيا. تتكون عادة من بروتينات كبيرة الحجم أو مزيج معقد من السكريات أو الأحماض النووية أو خلايا حية.

أمثلة شائعة:

الأجسام المضادة وحيدة النسيلة (مثل أدوية علاج السرطان والأمراض المناعية الذاتية).

البروتينات المؤتلفة (مثل الإنسولين المعدل وراثياً).

اللقاحات.

عوامل النمو والإنزيمات.

تختلف تماماً عن الأدوية الكيميائية التقليدية (مثل الأسبرين أو الباراسيتامول) التي تُصنع كيميائياً وتكون جزيئات صغيرة وبسيطة التركيب.

الأدوية الجينية (Gene Therapy)

هي تقنية تعدل جينات الشخص لعلاج أو شفاء مرض ما. تعمل عن طريق:

استبدال جين معيب بجين سليم.

إيقاف جين ضار.

إدخال جين جديد أو معدل.

غالباً ما تُستخدم ناقلات فيروسية لإدخال المادة الوراثية إلى الخلايا.

الأدوية الخلوية (Cell Therapy)

هي نقل خلايا معينة (غالباً معدلة) إلى جسم المريض لعلاج المرض أو إصلاح الأنسجة التالفة. تشمل:

زراعة الخلايا الجذعية.

العلاج المناعي الخلوي (مثل CAR-T cell therapy خلايا T معدلة وراثياً لمهاجمة السرطان).

في كثير من الحالات الحديثة، يتم دمج العلاج الجيني مع العلاج الخلوي (Gene-modified cell therapy).

1. أهميتها

علاج أمراض لم يكن لها علاج فعال سابقاً*: خاصة الأمراض الوراثية النادرة، وبعض أنواع السرطان المتقدمة، والأمراض المناعية الذاتية. دقة واستهداف عالي*: تستهدف الجزيء أو الخلية أو الجين المحدد، مما يقلل الآثار الجانبية مقارنة بالأدوية التقليدية. إمكانية العلاج الجذري أو الشفاء*: بعض العلاجات الجينية والخلوية تُعطى مرة واحدة فقط وتوفر تأثيراً طويل الأمد أو دائماً (مثل علاج ضمور العضلات الشوكي أو بعض أنواع اللوكيميا). الطب الشخصي*: (Personalized Medicine) يُصمم العلاج حسب التركيب الجيني أو الخلوي لكل مريض. تحسين جودة الحياة*: تقلل الحاجة إلى علاجات يومية مزمنة وتُطيل العمر في كثير من الحالات.

2. مستقبلها في صناعة الأدوية

هذه الفئة تمثل مستقبل صناعة الأدوية، حيث يشهد القطاع تحولاً كبيراً من الأدوية الكيميائية التقليدية نحو العلاجات البيولوجية والمتقدمة.

النمو السوقي المتوقع:

سوق الأدوية البيولوجية العالمي يُقدر بحوالي 600-700 مليار دولار حالياً (2025-2026)، ومن المتوقع أن يصل إلى أكثر من 1.3 تريليون دولار بحلول 2033، بمعدل نموسنوي مركب يقارب 9-10%.

سوق العلاجات الخلوية والجينية (CGT) أصغر حالياً لكنه ينمو بمعدلات هائلة: من حوالي 22 مليار دولار في 2025 إلى أكثر من 80 مليار دولار بحلول 2030، بمعدل نموسنوي مركب يتجاوز 25%.

الاتجاهات الرئيسية في المستقبل:

زيادة كبيرة في عدد الموافقات التنظيمية (FDA) و (EMA) وغيرها.

التوسع من علاج الأمراض النادرة إلى الأمراض الشائعة (مثل السرطان، أمراض القلب، الأعصاب، والسكري).

تطور تقنيات التصنيع لتقليل التكلفة وزيادة الإنتاجية (مثل استخدام المفاعلات الحيوية المتقدمة).

ظهور علاجات "للمرة الواحدة" (One-time treatments) "التي قد تغير نموذج التسعير والتأمين الصحي".

دمج الذكاء الاصطناعي في اكتشاف وتصميم هذه العلاجات.

تحديات مستمرة: التكلفة العالية جداً (بعض العلاجات تتجاوز مليون دولار)، صعوبة التصنيع، والوصول العادل للمرضى.

الخلاصة :

الأدوية البيولوجية والجينية والخلوية ليست مجرد أدوية جديدة، بل تمثل ثورة علاجية تحول مفهوم "علاج المرض" إلى "علاج السبب الجذري" (الجين أو الخلية). من المتوقع أن تشكل نسبة متزايدة من مبيعات شركات الأدوية الكبرى خلال العقد القادم، وستكون محورا للاستثمار والبحث والتطوير في الصناعة.

نموذج التقييم المالي للشركة

2030	2029	2028	2027	2026	شركة سبيماكو - مؤشرات الأداء المالي - بالمليون ريال سعودي مالم يحدد غير ذلك
2,441	2,296	2,151	2,006	1,853	الإيرادات
977	965	947	963	908	تكلفة الإيرادات
1,465	1,332	1,205	1,043	945	مجموع الربح
146	138	129	120	110	مصروفات البيع والتسويق
122	115	108	100	93	المصروفات العمومية والإدارية
24	23	22	20	19	مصروفات البحث والتطوير
430	409	390	371	353	أجور ومناقص الموظفين
72	68	65	62	59	الإهلاك والإستهلاك
-21	-21	-21	-21	-21	خسارة الانخفاض/عكس الانخفاض في القيمة لأوراق التحصيل
0	0	0	0	0	إيرادات/مصروفات أخرى
649	558	471	349	291	الربح أو الخسارة التشغيلية
-41	-47	-59	-70	-83	التكاليف التمويلية بالصافي
84	63	48	36	27	الحصة في نتائج شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية
0	0	0	0	0	الربح/الخسارة من استثمارات بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل
693	574	459	314	235	الربح/الخسارة قبل الزكاة وضريبة الدخل
183	156	131	99	80	الزكاة وضريبة الدخل
510	418	328	215	155	صافي الربح/الخسارة بعد الزكاة وضريبة الدخل
0	0	0	0	0	الربح/الخسارة من الأنشطة غير المستمرة (بعد الضرائب)
18	17	15	14	12	الربح/الخسارة العائدة لحقوق الأقلية
492	401	313	201	143	الربح أو الخسارة العائدة إلى مساهمي الشركة الأم
					إجمالي الخسارة أو الربح شاملا الدخل الشامل الآخر العائد إلى مساهمي الشركة الأم
1,950	1,902	1,871	1,836	1,808	الممتلكات والألات والمعدات
0	0	0	0	0	الموجودات تحت الإنشاء
104	104	104	104	104	الموجودات غير الملموسة
7	7	7	7	7	حق انتفاع
339	255	192	144	108	الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية
22	22	22	22	22	أصول ضريبية مؤجلة
2422	2290	2195	2113	2049	إجمالي الموجودات غير المتداولة
1,684	1,584	1,484	1,384	1,278	الذمم المدينة التجارية
703	694	681	693	653	المخزون
0	0	0	0	0	استثمارات بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل
179	179	179	179	179	مصروفات مدفوعة مقدما
180	180	180	180	180	الودائع لأجل
484	343	186	143	69	النقد وما في حكمه
25	25	25	25	25	مستحق من أطراف ذات علاقة
0	0	0	0	0	أصول محتفظ بها للبيع
3254	3004	2735	2604	2385	إجمالي الموجودات المتداولة
5676	5294	4931	4717	4434	إجمالي الموجودات
1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	رأس المال
361	361	361	361	361	الاحتياطي الأُلزامي
0	0	0	0	0	الاحتياطي العام
0	0	0	0	0	احتياطي اتفاقي
-20	-20	-20	-20	-20	أسهم خزينة
-26	-26	-26	-26	-26	احتياطي ترجمة عملات أجنبية
1,030	688	437	223	122	خسائر مترجمة/أرباح محتجزة
3	3	3	3	3	احتياطي أسهم مقابل مدفوعات
2,548	2,206	1,954	1,741	1,640	حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة
242	224	207	192	178	الحصص غير المسيطرة
2,790	2,429	2,161	1,933	1,818	إجمالي حقوق الملكية

2030	2029	2028	2027	2026	شركة سبيماكو - مؤشرات الأداء المالي - بالمليون ريال سعودي مالم يحدد غير ذلك
462	462	462	462	462	القروض والسلف - غير متداولة
5	5	5	5	5	التزامات تأجير - غير متداولة
336	322	358	418	187	إلتزامات مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
40	40	40	40	40	دخل مؤجل (المنح الحكومية)
52	52	52	52	52	التزامات عقود
895	881	917	977	746	إجمالي الإلتزامات غير المتداولة
365	515	665	765	865	القروض والسلف - الجزء المتداول
253	0	0	0	0	مخصصات ضمانات مالية
2	2	2	2	2	التزامات تأجير - الجزء المتداول
52	52	52	52	52	الزكاة وضريبة الدخل المستحقة
624	619	592	635	602	الذمم التجارية الدائنة وأخرى
304	438	340	169	169	توزيعات الأرباح المستحقة
311	311	176	176	176	التزامات العقود
1,910	1,937	1,827	1,799	1,866	المطلوبات المتداولة
0	0	0	0	0	التزامات مرتبطة بأصول مجانية للبيع
2,805	2,817	2,744	2,776	2,612	إجمالي المطلوبات (متداولة وغير متداولة)
5,594	5,247	4,906	4,709	4,430	إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية

2030	2029	2028	2027	2026	شركة سبيماكو - مؤشرات الأداء المالي
1.70	1.55	1.50	1.45	1.28	نسبة التداول
1.23	1.09	1.01	0.95	0.82	نسبة التداول السريعة
1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	نسبة دوران المستحقات
251.72	251.72	251.72	251.72	251.72	متوسط أيام التحصيل
1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	معدل دوران المخزون
262.59	262.59	262.59	262.59	262.59	عدد أيام المخزون المستحق
60%	58%	56%	52%	51%	هامش مجمل الربح
20%	17%	15%	10%	8%	هامش صافي الربح
4.10	3.35	2.61	1.67	1.19	ربحية السهم بالريال السعودي
9%	8%	6%	4%	3%	العائد على الأصول
19%	18%	16%	12%	9%	العائد على حقوق الملكية
32%	44%	58%	71%	81%	الديون/حقوق الملكية
21.2	18.4	16.3	14.5	13.7	القيمة الدفترية للسهم بالريال السعودي
20.3	19.1	17.9	16.7	15.4	المبيعات للسهم بالريال السعودي
7.3	9.0	11.5	17.9	25.2	السعر السوقي/ربحية السهم
1.4	1.6	1.8	2.1	2.2	السعر السوقي/القيمة الدفترية للسهم
1.5	1.6	1.7	1.8	1.9	السعر السوقي/المبيعات للسهم

2030	2029	2028	2027	2026	2025	2024	2023	2022	2021	شركة سبيماكو الدوائية (كود 2070) بالمليون ريال سعودي
2,000	1,890	1,780	1,670	1,560	1,450	1,499	1,475	1,275	1,335	إيرادات المبيعات
206	196	186	176	166	156	144	141	128	104	إيرادات الخدمات الصحية
55	50	45	40	35	29	21	13	9	7	إيرادات خدمات التوزيع
180	160	140	120	92	72	18	26	13	14	إيرادات التصنيع لحساب الغير
2,441	2,296	2,151	2,006	1,853	1,707	1,682	1,655	1,426	1,460	إجمالي الإيرادات

SPIMACO (Code 2070 on TASI) - Valuation Assumptions	
Risk Free Rate of Return	5.54%
Equity Risk Premium	5.07%
Beta	0.5
Inflation	2%
Required Rate of Return	8.05%
Terminal Growth Rate	3%
Current P/E Ratio for Pharma, Biotech and Life Science Sector	21.329
Current P/E for TASI	16.043
Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI	14.3x
P/E for FY2025	19.55
Forward P/E for 2027	17.94

Saudi Pharmaceutical Industries (SPIMACO) Co Valuation Model (SAR Million) (Code: 2070 in TASI)	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EBIT	266	291	349	471	558	649
EBIT×(1-TAX Rate)	206	225	270	365	432	503
Depreciation and Amortization	38	59	62	65	68	72
Change in working capital	0	38	112	131	86	104
CAPEX	-85	-90	-90	-100	-100	-120
FCFF	159	156	130	199	315	352
Discount Rate	8.05%	8.05%	8.05%	8.05%	8.05%	8.05%
PV of FCFF	156	145	111	158	231	239
Terminal value						7,177
PV of Terminal value						4,875
Cash	204					
Debt	1,428					
Enterprise Value in SAR mn	4,535					
Estimated fair value per share in SAR	38					
Potential Capital Gains above current mkt price (SAR 30.04/Share)	26%					

مخاطر الاستثمار

- الاستثمار في سوق الأسهم بشكل عام يعتبر استثمار مرتفع المخاطر من خلال التعرض لتقلبات سعرية حادة وفقا لمتغيرات عديدة محلية وعالمية واقتصادية وسياسية فضلا عن العوامل الخاصة بسيولة السوق ونسبة التعرض في السوق للاستثمارات الأجنبية واستراتيجيات الاستثمار النشطة وتدوير الاستثمارات بين القطاعات المختلفة فضلا عن التطورات المالية الخاصة بالشركة تحت الدراسة في هذا التقرير.
- هذا التقرير يشتمل على تقييم مالي خاضع لمتغيرات وافتراضات وتوقعات مستقبلية قد تتحقق وقد لا تتحقق وبالتالي فإن عملية احتساب القيمة العادلة هي عملية ديناميكية متحركة معرضة للتغيير بالرفع والخفض.
- هذه الشركة مغطاه بحثيا من قبل عدد كبير من بيوت الخبرة المحلية والعالمية وبالتالي يكون السعر السوقي لسهم الشركة معرض لتقلبات نتيجة لظهور أي وجهة نظر مغايرة أو نتيجة أي تقلبات في الأسواق العالمية والتي تؤثر على تداولات الأجانب (أفراد ومؤسسات) في السهم. وفيما يلي المخاطر التي قد تؤثر سلبيا على نتائج أعمال شركة سبيماكو الدوائية:

- عدم الاستقرار الجيوسياسي والحروب المستمرة قد يؤثر على سلاسل الإمداد وتوافر المواد الخام المطلوبة للصناعة
- مخاطر الاستثمار من أجل التطوير والابتكار
- المنافسة الشديدة خصوصا داخل السعودية
- مخاطر التقلبات في أسعار العملة في الدول الأخرى التي تعمل بها الشركة
- مخاطر انتهاء عقود تصنيع لمنتجات معينة وعدم تجديد تلك العقود
- مخاطر الارتفاع المالية وأي ارتفاع في أسعار الفائدة

تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الإلكتروني:

Research@alawwalcapital.com

info@alawwalcapital.com

الموقع الإلكتروني :

<https://alawwalcapital.com.sa>

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مواقع التواصل الاجتماعي

@ alawwalcapital



إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبينة عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2026

مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (14178-37) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)

رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966)

