

■ استقرار نمو قطاع التجزئة، والتكاليف تضغط على الدخل التشغيلي 10 نوفمبر، 2025

التوصية	شراء	التغيير	60.0%
آخر سعر إغلاق	66.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	100.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	64.0%

الدواء	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,703	1,634	4%	1,686	1%	1,693
الدخل الإجمالي	593	564	5%	590	0%	593
الهامش الإجمالي	35%	35%		35%		35%
الدخل التشغيلي	103	110	(7%)	120	(14%)	118
صافي الربح	69	75	(8%)	87	(20%)	85

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

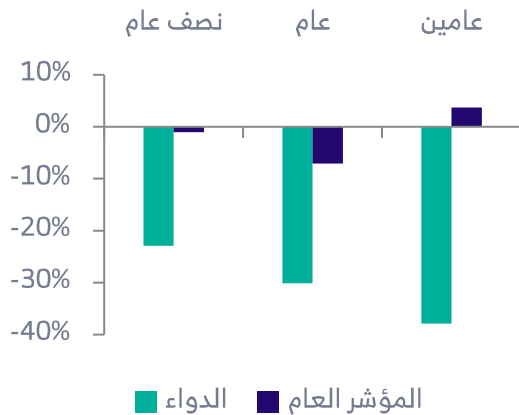
سجلت شركة الدواء إيرادات بلغت 1.70 مليار ريال، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 1.69 مليار ريال، بينما بلغ الدخل الإجمالي 593 مليون ريال، بما يتماشى أيضاً مع توقعاتنا. بلغ الدخل التشغيلي خلال الربع الثالث من عام 2025 نحو 103 ملايين ريال، منخفضاً بنسبة 7% على أساس سنوي وبنسبة 14% على أساس ربعي. نود الإشارة إلى أن مصاريف الشركة المتعلقة بتوسع نشاطها في التجزئة خلال هذا الربع ضغطت على الأرباح التشغيلية والصافية، لتأتي دون توقعاتنا. يواصل نمو الإيرادات على أساس سنوي الإشارة إلى نجاح استراتيجيتنا النمو من خلال افتتاح الفروع وزيادة مبيعات العلامات التجارية الخاصة، حيث ارتفعت إيرادات قطاع التجزئة بنسبة 2% على أساس سنوي. وبنهاية الربع الثالث 2025، بلغ عدد الفروع 956 فرعاً، منها 921 فرعاً مجتمعيًا مقارنةً بـ 954 فرعاً في الربع السابق، منها 922 فرعاً مجتمعيًا. ونرى أن الزيادة الصافية في عدد الفروع تُعدُّ أحد المحركات الرئيسية لأداء قطاع التجزئة.

سجلت الشركة صافي ربح قدره 69 مليون ريال خلال الربع، بانخفاض قدره 8% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي. ويعزى هذا التراجع إلى ارتفاع المصاريف التشغيلية، والتي نكرر أنها ناتجة عن توسع الشركة في شبكة متاجرها. كما ننوه أن الأنشطة الأخرى (غير تجارة التجزئة الصيدلانية) ساهمت بقوة في نمو الإيرادات مجددًا، مسجلة ارتفاعاً قدره 45% على أساس سنوي. وقد أشارت الإدارة إلى أن أبرز محفزات النمو في قطاع التجزئة تتمثل في العلامات التجارية الخاصة التي شكَّلت 14% من الإيرادات، والقنوات المتعددة التي ساهمت بنحو 17%. ونقدّر أن هذين المصدرين للإيرادات قد ساهما في استقرار الهوامش.

نعتقد أن توزيعات الأرباح الحالية ستستمر، إلا أن شدة المنافسة في السوق الرئيسية لقطاع التجزئة قد تؤدي إلى تباطؤ النمو في العام القادم. ومع حفاظ الشركة على هوامشها الإجمالية رغم المنافسة، نحافظ على تقييمنا وسعرنا المستهدف.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	61.8/89.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	5,313
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	85
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	140,211
رمز بلومبيرغ	ALDAWAA AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 نتائج 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.