



2024

ديسمبر 2024

تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال لسهم شركة سبيماكو

إذلاء
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 المبنية 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.

التوصية	
التوصية	شراء
النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة	إيجابية
السعر السوقي الحالي للسهم كما في: 2024/12/22	31.70 ريال سعودي
القيمة العادلة (ريال سعودي / للسهم)	42.94 ريال سعودي
الربح الرأسمالي المتوقع	35.45%
المساهم الرئيسي	الشركة العربية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية (اكديما)
نسبة الملكية للمساهم الرئيسي	20.49%
كود شركة سبيماكو الدوائية في "تداول"	2070
أعلى سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)	42.85 ريال سعودي
أقل سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)	24.92 ريال سعودي
القيمة السوقية لشركة سبيماكو الدوائية	3.80 مليار ريال سعودي
التغير من بداية العام:	(16.14%)

في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال ، تم تقييم سهم الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية (سبيماكو الدوائية) (الرمز في تداول 2070) عند قيمة عادلة تبلغ 42.94 ريال سعودي للسهم مما يعني عائد رأسمالي يبلغ 35.45% فوق السعر السوقي الحالي لسهم سبيماكو الدوائية وهو 31.70 ريال سعودي كما في تاريخ هذا التقرير وبالتالي تكون التوصية شراء ، للمستثمر متوسط الأجل ووفقا لافتراضات الموضوع في النموذج المالي لتقييم الشركة.

تم تقييم سهم سبيماكو الدوائية في هذا التقرير وفقا لمنهجيتين، الأولى وهي خصم التدفقات النقدية نتج عنها قيمة عادلة تبلغ 32.52 ريال سعودي للسهم ، والثانية بطريقة متوسط المضاعفات السعرية والمقارنة التاريخية ومع القطاع والأقران ونتج عنها قيمة عادلة تبلغ 53.37 ريال سعودي للسهم وبمنح وزن نسبي متساوي لكلا المنهجيتين ، نتجت قيمة عادلة للسهم تبلغ 42.94 ريال سعودي للسهم

في الواقع إن شركة سبيماكو الدوائية تعمل في قطاع الصناعات الدوائية في المملكة العربية السعودية وهو قطاع واعد وفقا لتوقعات النمو ومن المفترض أن هذا القطاع يحظى بدعم حكومي كبير في المملكة في إطار الإنفاق الحكومي وفي إطار رؤية السعودية 2030 وفي إطار إستراتيجية المملكة للتقنية الحيوية وفي إطار التغطية التأمينية الكبيرة والمتنامية للمواطنين والوافدين والتي جميعها تستهدف ليس فقط زيادة الإكتفاء الذاتي في تصنيع الدواء داخل المملكة وتخفيض الإستيراد بل تستهدف أن تصبح المملكة العربية السعودية مركزا إقليميا وعالمي لإنتاج اللقاحات والأدوية الحيوية والأدوية الجينية والتصدير إلى دول الجوار.

غير أن سبيماكو الدوائية وبالنظر إلى نتائج أعمالها في السنوات الأخيرة نجد أن هناك مجموعة من العوامل السلبية أو ما يمكن تسميتها بالعلامات التحذيرية والتحديات مثل تراجع المبيعات وتراجع الحصة السوقية وزيادة الديون وسرعة التغيير الإداري في المناصب القيادية وتغيير مرآب الحسابات وتغير أو عدم تنفيذ عدد من مذكرات التفاهم والاتفاقيات الموقعة مع عدد من الشركات العالمية.

وفقا لهذا التقرير فإن نقطة الضعف الرئيسية للعمليات التشغيلية لشركة سبيماكو الدوائية تكمن في الإيرادات والتي حتى تاريخ كتابة هذا التقرير لا تعكس الإستغلال الأمثل لأصول الشركة. حتى الآن مصنع الأدوية عالية السمية في القصيم وهو مصنع أدوية الأورام والذي تم افتتاحه في نهاية عام 2022 لم يبدأ التشغيل التجاري بعد كما أن مصنع الشركة في المغرب لن يبدأ التشغيل التجاري قبل 2026 كما أن النواحي العلاجية الرئيسية لأدوية الشركة مثل أدوية أمراض الجهاز العصبي والجهاز التنفسي ومضادات العدوى لم تعد كافية لزيادة مبيعات الشركة بالكيفية التي تعيدها إلى مستويات ربحية قوية وبالتالي يجب على الشركة أن تزيد إنتاجها ومبيعاتها في نواحي علاجية مثل القلب والأوعية الدموية وأدوية ضغط الدم والسمنة وأمراض السكري والأدوية الحيوية وأدوية الأورام فضلا عن تنشيط التصنيع للغير. مؤخرا تم إنهاء صفقة تبادل حصة تصل إلى 76% في سبيماكو مصر مع حصة حاكمة في أزموفارم السويسرية. لا يمكن اعتبار هذا الخبر سلبا بشرط استمرار الشركة في خططها لزيادة الإنتاج للغير ولتصبح منصة عالمية لإنتاج الأدوية للشركات الكبرى خصوصا مع خطط المملكة لزيادة نشاط التجارب السريرية في المملكة لدعم تصنيع الدواء ، ومن ناحية أخرى يمكن الشركة استغلال سبيماكو مصر في زيادة الإنتاج منخفض التكلفة في مصر والتصدير لأسواق أخرى في إفريقيا على سبيل المثال.

هذا التقرير استعرض مقارنة في المؤشرات المالية بين شركة سبيماكو الدوائية مع شركة مجموع فارما وشركة أفالون فارما وتلك المقارنة استندت على إظهار إيرادات المبيعات السنوية وهوامش مجمل وصافي الربح ومؤشر الديون إلى حقوق الملكية والمقارنة بين إجمالي الأصول لكل شركة والمقارنة بين العائد السنوي على حقوق المساهمين وغير ذلك. رغم تفوق شركة سبيماكو الدوائية حتى الآن في حجم المبيعات وفي حجم الأصول لكن ضعف الإستغلال لتلك الأصول وضعف الكفاءة التشغيلية وعدم إحتحام النواحي العلاجية الهامة بوزن نسبي ملموس وعدم التوسع في بيع الأدوية في دول الخليج العربية فضلا عن زيادة الديون في سبيماكو تمثل تلك العوامل مجتمعة عوامل ضغط تحول دون تحقيق معدلات النمو المطلوبة في سبيماكو وتحول دون تحسن هوامش الربحية.

في هذا التقرير افترضنا بدء التشغيل التجاري لمصنع الشركة الجديد في القصيم وهو مصنع الأدوية عالية السمية (أدوية الأورام) في عام 2025 و افترضنا بدء التشغيل التجاري لمصنعها في المغرب في عام 2026 و افترضنا زيادة مبيعات الشركة في نواحي علاجية مثل القلب والأوعية الدموية وضغط الدم والسمنة وأمراض السكري والأدوية الحيوية وأدوية الأورام وبناء على ذلك توقعنا نمو إيرادات مبيعات الشركة من 1653 مليون ريال سعودي و 1676 مليون ريال سعودي في أعوام 2023 و 2024 على الترتيب إلى مستويات 2179 مليون ريال سعودي في 2025 مع استمرار نمو المبيعات سنويا لتصل إلى 2522 مليون ريال سعودي سنويا في عام 2028 وبالتالي توقعنا نمو صافي الربح السنوي للشركة من خسارة بلغت 13.7 مليون ريال سعودي في عام 2023 إلى صافي ربح 241 مليون ريال سعودي بنهاية 2025 ثم إلى صافي ربح يبلغ 496 مليون ريال سعودي في عام 2028 مما يعني هوامش صافي ربح تبلغ 11% بنهاية 2025 وهامش صافي ربح 20% بنهاية 2028. تظل تلك التوقعات مرتبطة بالافتراضات سالفة الذكر.

تجدد الإشارة إلى أن القيمة السوقية لشركة سبيماكو وشركة مجموع فارما وشركة أفالون فارما كما في تاريخ هذا التقرير تبلغ 3803 مليون ريال سعودي و 11312 مليون ريال سعودي و 2432 مليون ريال سعودي على الترتيب. وتجدد الإشارة إلى أن أدنى سعر سوقي لسهم سبيماكو الدوائية خلال 52-أسبوع هو 24.92 ريال سعودي للسهم وأعلى سعر خلال 52-أسبوع هو 42.85 ريال سعودي للسهم.

التعريف بالشركة

الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية سبيماكو الدوائية ("الشركة" أو "الشركة الأم") هي شركة مساهمة سعودية مسجلة في الرياض بالمملكة العربية السعودية بموجب السجل التجاري رقم 1131006650 بتاريخ 6 رجب 1406 هـ (الموافق 16 مارس 1986 م) وتأسست بموجب القرار الوزاري رقم 884 بتاريخ 10 جمادى الأولى 1406 هـ (الموافق 21 يناير 1986 م) يقع المركز الرئيسي للشركة في مدينة بريدة، طريق الملك عبد العزيز، المدينة الصناعية بالقصيم.

تتمثل الأنشطة الرئيسية للمجموعة في صناعة المستحضرات الصيدلانية والأدوية للاستخدام البشري، وتجارة الجملة والتجزئة بالأدوية والمنتجات ذات الصلة، وتطوير وتسويق المنتجات الطبية والمستحضرات الصيدلانية، والبحث والتطوير في أنشطة العلوم الطبية، وتشغيل وصيانة مرافق الرعاية الصحية وأي استثمارات في قطاعات ذات صلة داخل المملكة العربية السعودية وخارجها.

تعمل الشركة من خلال الفروع التالية في المملكة العربية السعودية:

الفروع:

للشركة فرعين في الخبر

فرع في الرياض

فرع في جدة

فرع في الدمام

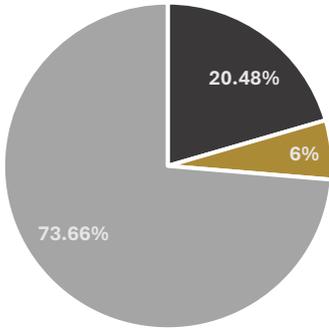
فرع في مكة المكرمة

فرع في المدينة المنورة

الشركات التابعة

نسبة الملكية الفعلية 2024/9/30	بلد التأسيس	الأنشطة الرئيسية	الشركة التابعة
100%	المملكة العربية السعودية	توزيع المنتجات الصيدلانية	شركة أراك للرعاية الصحية
100%	المملكة العربية السعودية	توزيع المنتجات الصيدلانية	شركة الصناعات الدوائية للتوزيع (أ)
100%	المملكة العربية السعودية	توزيع المنتجات الصيدلانية	شركة أراكم الطبية
99%	المملكة العربية السعودية	صيدلية - بيع بالتجزئة	شركة أنورا للتجارة (ب)
100%	المملكة العربية السعودية	شركة تصنيع المستحضرات الصيدلانية	شركة الدمام الدوائية (ب)
57.27%	المملكة العربية السعودية	مزود خدمات الرعاية الصحية	شركة القصيم للخدمات الطبية
100%	الجزائر	توزيع المنتجات الصيدلانية	مؤسسة سبيماكو السعودية - الجزائر
100%	مصر	تسويق المنتجات الصيدلانية	شركة سبيماكو مصر للتسويق (أ)
100%	مصر	توزيع المنتجات الصيدلانية	شركة سبيماكو مصر للتوزيع (أ)
100%	مصر	توزيع المنتجات الصيدلانية	شركة سبيماكو إيجبت
90.59%	مصر	شركة تصنيع المستحضرات الصيدلانية	شركة سبيماكو مصر للصناعات الدوائية (د) و (هـ)
78.68%	المغرب	شركة تصنيع المستحضرات الصيدلانية	شركة سبيماكو المغرب للصناعات الدوائية (و)

هيكل مساهمي شركة سبيماكو



■ الشركة العربية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - أكديما

■ الملكية الأجنبية

■ آخرون

الشركات الزميلة والمشروع المشترك

نسبة الملكية الفعلية 2024/9/30	بلد التأسيس	الأنشطة الرئيسية	الاسم
51%	المملكة العربية السعودية	صناعة منتجات الرعاية الصحية	الشركة العربية لتصنيع المنتجات الطبية (عناية) - مشروع مشترك
46.08%	المملكة العربية السعودية	تصنيع المواد الدوائية الفعالة	شركة كاد الشرق الأوسط للصناعات الدوائية - شركة زميلة
22%	الجزائر	شركة تصنيع المستحضرات الصيدلانية	الشركة العربية الصيدلانية طاسيلي (نافكو) - شركة زميلة

الطاقة الإنتاجية للشركة:

تبلغ الطاقة الإنتاجية التصميمية لشركة سبيماكو 2.2 مليار وحدة سنوياً حالياً ، موزعة كما يلي:

- مصنع القصيم المؤسس على 34 ألف متر مربع ، لديه طاقة إنتاجية سنوية تبلغ 1.8 مليار وحدة سنوياً
- مصنع الأدوية عالية السمية (أدوية الأورام) الملحق بمصنع القصيم ، على مساحة 3200 متر مربع ، لديه طاقة إنتاجية تعادل 275 مليون وحدة سنوياً ، لم يبدأ التشغيل التجاري حتى كتابة هذا التقرير ، من المقرر بدء التشغيل التجاري خلال عام 2025
- مصنع الدمامل للأدوية والمؤسس على مساحة 2300 متر مربع ، ولديه طاقة إنتاجية تعادل 180 مليون وحدة سنوياً
- مصنع المغرب وهو تحت الإنشاء ومن المقرر بدء التشغيل التجاري في عام 2026
- مصانع الشركة في مصر والجزائر

لدى الشركة خطة لإضافة 30 منتج جديد سنوياً

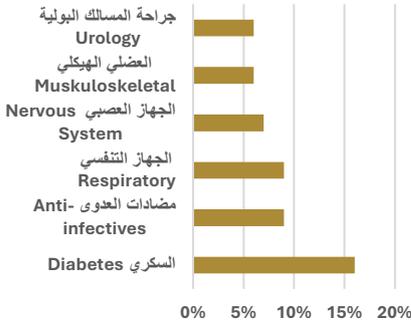
الدوائية تعتبر شركة دوائية ذات تكامل رأسي Vertically-integrated حيث أنها تنتج الدواء أو لديها القدرة لإنتاج بعض الأدوية بدءاً من إنتاج المادة الفعالة API كما أنها تنتج الأدوية المثيلة ال Generics كما بدأت مؤخراً في إنتاج البدائل الحيوية biosimilars لأول مرة في السعودية وفي دول الخليج

وفقاً للتوزيع الجغرافي: تستحوذ مبيعات الدوائية في السوق السعودية على 88% من مبيعات الشركة السنوية والباقي من المبيعات خارج المملكة

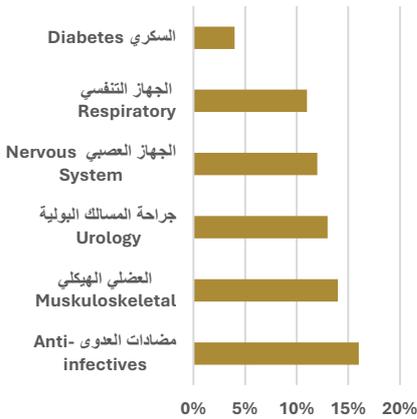
أما وفقاً لقنوات البيع يستحوذ القطاع الخاص على 58.3% من مبيعات الشركة يليه القطاع الحكومي بنسبة 18.3% سنوياً ثم المبيعات في الخارج بنسبة 13.4% ثم مبيعات التصنيع لطرف ثالث بنسبة 2.2% ثم مبيعات منتجات أخرى تمثل 7.9% من مبيعات الشركة سنوياً. هذه النسب وفقاً لبيانات عام 2023

النواحي العلاجية	الحصة السوقية لشركة سبيماكو من مبيعات القطاع الخاص في المملكة - بيانات يونيو 2024	ترتيب سبيماكو بين شركات القطاع الخاص في المملكة
مضادات العدوى Anti-infectives	16%	1
العضلي الهيكلي Musculoskeletal	14%	1
جراحة المسالك البولية Urology	13%	1
الجهاز العصبي Nervous System	12%	2
الجهاز التنفسي Respiratory	11%	1
السكري Diabetes	4%	2

الحصة السوقية للنواحي العلاجية من إجمالي مبيعات القطاع الخاص للأدوية في المملكة - بيانات يونيو 2024

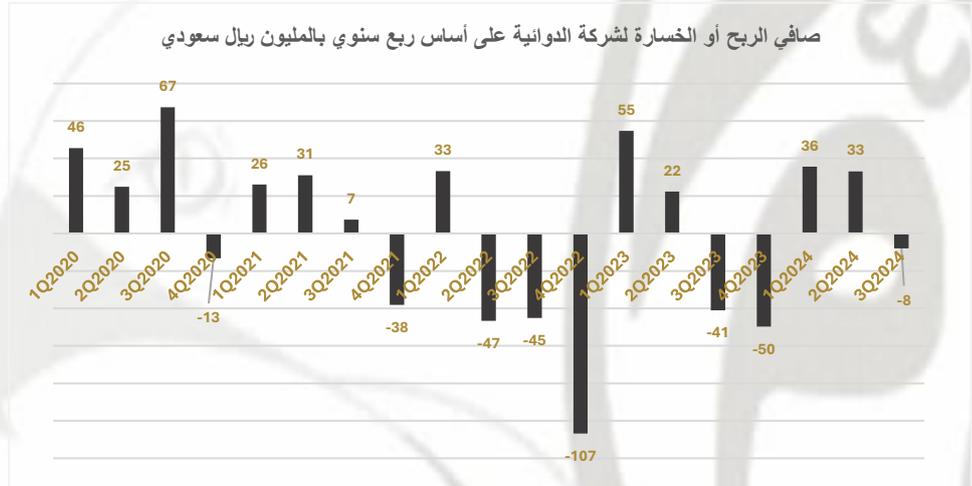


الحصة السوقية لشركة سبيماكو من مبيعات القطاع الخاص في المملكة - بيانات يونيو 2024



9M2024	FY2023	FY2022	FY2021	FY2020	FY2019	شركة سبيماكو - مؤشرات الأداء المالي - بالمليون ريال سعودي مالم يحدد غير ذلك
1,296	1,653	1,426	1,460	1,559	1,487	الإيرادات
650	945	860	839	868	989	تكلفة الإيرادات
646	708	566	621	692	498	مجموع الربح
225	349	373	331	320	354	مصروفات البيع والتسويق
213	255	265	220	207	210	المصروفات العمومية والإدارية
44	41	43	29	20	14	مصروفات البحث والتطوير
0	0	0	0	0	138	خسارة الإضمحلال في قيمة الشهرة
126	89	-126	56	153	-293	الربح أو الخسارة التشغيلية
-50	-73	-43	-41	-44	-162	التكاليف التمويلية بالصافي
16	20	24	19	49	7	الحصة في نتائج شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية
61	-14	-165	26	125	-440	الربح أو الخسارة العائدة إلى مساهمي الشركة الأم
66	9	-199	42	32	-490	إجمالي الخسارة أو الربح شاملا الدخل الشامل الأخر العائد إلى مساهمي الشركة الأم
1,239	1,272	1,040	1,098	1,139	100	المتنكبات والآلات والمعدات
568	583	790	719	692	725	الموجودات تحت الإنشاء
85	17	15	39	63	81	الموجودات غير الملموسة
61	58	47	63	80	74	الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية
2,011	2,049	1,951	1,972	2,008	2,732	إجمالي الموجودات غير المتداولة
1,284	924	834	1,017	1,016	966	الذمم المدينة التجارية
604	589	495	419	458	410	المخزون
100	116	45	0	0	0	الودائع لأجل
240	160	335	328	331	379	النقد وما في حكمه
2,456	1,975	1,881	2,462	2,672	1,923	إجمالي الموجودات المتداولة
4,467	4,024	3,832	4,434	4,683	4,656	إجمالي الموجودات
1,472	1,507	1,540	1,838	1,916	1,944	حقوق الملكية العائدة لمساهمي الشركة
154	161	154	156	155	171	الحصص غير المسيطرة
1,627	1,668	1,693	1,993	2,071	2,114	إجمالي حقوق الملكية
524	575	380	417	649	664	القروض والسلف
228	283	313	296	311	311	إلتزامات مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
1,037	525	677	853	687	534	القروض والسلف - الجزء المتداول
536	507	403	461	472	573	الذمم التجارية الدائنة والخرى
1,405	1,405	1,349	1,640	1,637	1,567	المطلوبات المتداولة
2,841	2,356	2,139	2,441	2,612	2,541	إجمالي المطلوبات (متداولة وغير متداولة)

9M2024	FY2023	FY2022	FY2021	FY2020	FY2019	شركة سبيماكو- مؤشرات الأداء المالي
1.75	1.41	1.39	1.50	1.63	1.23	نسبة التداول
1.16	0.85	0.90	0.82	0.82	0.86	نسبة التداول السريعة
1.01	1.79	1.71	1.44	1.54	1.54	نسبة دوران المستحقات
361.68	204.04	213.38	254.21	237.76	237.06	متوسط أيام التحصيل
1.07	1.60	1.74	2.00	1.89	2.42	معدل دوران المخزون
339.66	227.58	209.95	182.31	192.69	151.11	عدد أيام المخزون المستحق
50%	43%	40%	43%	44%	33%	هامش مجمل الربح
5%	-1%	-12%	2%	8%	-30%	هامش صافي الربح
0.51	-0.11	-1.38	0.22	1.04	-3.66	ربحية السهم بالريال السعودي
1%	0%	-4%	1%	3%	-9%	العائد على الأصول
4%	-1%	-11%	1%	7%	-23%	العائد على حقوق الملكية
106%	73%	69%	69%	70%	62%	الديون/حقوق الملكية
12.3	12.6	12.8	15.3	16.0	16.2	القيمة الدفترية للسهم بالريال السعودي
10.8	13.8	11.9	12.2	13.0	12.4	المبيعات للسهم بالريال السعودي
63.3	-280.1	-23.3	145.2	30.8	-8.7	السعر السوقي/ربحية السهم
2.6	2.5	2.5	2.1	2.0	2.0	السعر السوقي/القيمة الدفترية للسهم
3.0	2.3	2.7	2.6	2.5	2.6	السعر السوقي/المبيعات للسهم



ارتفاع أرباح الدوائية إلى 61.2 مليون ريال بنهاية التسعة أشهر الأولى 2024.. وخسائر الربع الثالث 7.5 مليون ريال

ارتفعت أرباح الشركة السعودية للصناعات الدوائية "الدوائية"، التي تعمل في صناعة الأدوية والمستحضرات الطبية والاستثمار في مجال البتروكيماويات إلى 61.2 مليون ريال بنهاية التسعة أشهر الأولى 2024 (بعد استبعاد حقوق الأقلية)، مقارنة بأرباح قدرها 13.2 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2023.

ملخص النتائج المالية (مليون)

التغير	9 أشهر 2024	9 أشهر 2023	البند
(1.9%)	1,295.80	1,320.90	الإيرادات
6.4%	646.30	607.50	اجمالي الدخل
79.2%	125.80	70.20	دخل العمليات
363.6%	61.20	13.20	صافي الدخل
-	120.00	120.00	متوسط عدد الأسهم
363.6%	0.51	0.11	ربح السهم (ريال)

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

-ارتفاع الربح التشغيلي بنسبة 79% بما يعادل 55.5 مليون ريال سعودي إلى 125.8 مليون ريال سعودي في أول 9 أشهر من العام المالي 2024، مقارنة بربح تشغيلي قدره 70.2 مليون ريال سعودي في أول 9 أشهر من العام 2023.

-انخفاض المصاريف البيعية والتسويقية والعمومية والإدارية بنسبة 2% بما يعادل 10.8 مليون إلى 438 مليون ريال سعودي في 9 أشهر الأولى من العام المالي 2024، مقارنة بـ 449 مليون ريال سعودي في 9 أشهر الأولى من العام 2023 بسبب سياسة الحد من المصاريف وكفاءة التشغيل.

-انخفاض المصاريف الأخرى بنسبة 93% على أساس سنوي إلى 3 ملايين ريال سعودي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024، مقارنة بـ 38.4 مليون ريال سعودي في الأشهر التسعة الأولى من العام المالي 2023 ويرجع ذلك أساساً إلى عكس المخصص المتعلق بالالتزامات المحتملة الناجمة عن النزاعات العمالية المسجلة في عام 2023.

-انخفاض صافي تكلفة التمويل بنسبة 1% إلى 50.6 مليون ريال سعودي في أول 9 أشهر من العام المالي 2024، مقارنة بـ 51 مليون ريال سعودي في أول 9 أشهر من العام 2023.

جاء ذلك على الرغم من:

-انخفاض الإيرادات بنسبة 2% أو ما يعادل 25 مليون ريال سعودي، من 1,320 مليون ريال سعودي في التسعة أشهر 2023 إلى 1,295 مليون ريال سعودي في التسعة أشهر 2024، وذلك بسبب انخفاض إيرادات بعض الشركات التابعة وإيقاف العقود التي لم تستوف حدود هامش الربح الداخلية.

-ارتفاع مصروفات البحث والتطوير بنسبة 40% بما يعادل 12.3 مليون ريال سعودي، حيث بلغت 43.5 مليون ريال سعودي في أول 9 أشهر من العام الحالي مقارنة بـ 31.2 مليون ريال سعودي في أول 9 أشهر من العام الماضي.

المقارنة الربعية (مليون)

التغير	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	البند
17.1 %	447.00	381.62	الإيرادات
30.2 %	216.60	166.30	اجمالي الدخل
266.8 %	32.20	(19.30)	دخل العمليات
77.7 %	(7.53)	(33.80)	صافي الدخل
-	120.00	120.00	متوسط عدد الأسهم
77.7 %	(0.06)	(0.28)	ربح السهم (ريال)

كما أرجعت الشركة سبب انخفاض الخسائر خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق إلى:

-ارتفاع الإيرادات بنسبة 17% أي ما يعادل 66 مليون ريال سعودي لتبلغ 447 مليون ريال سعودي، حيث سجلت إيرادات بيع المنتجات زيادة بنسبة 19% لتصل إلى 407 ملايين ريال سعودي نتيجة لتحسن المبيعات في جميع القطاعات وتحديدًا قطاع المبيعات الخاصة والمبيعات الحكومية بمبلغ 80 مليون ريال سعودي.

-ارتفاع إجمالي الربح بنسبة 30% أو ما يعادل 50.3 مليون ريال سعودي، وارتفاع نسبة إجمالي الربح من 44% في الربع الثالث من العام الماضي إلى 48% في الربع الحالي.

-سجلت الشركة ربح تشغيل إيجابيًا حيث بلغ 32.2 مليون ريال سعودي، مقارنة بخسائر تشغيلية قدرها 19.3 مليون ريال سعودي مسجلة في الربع الثالث من العام الماضي.

-انخفاض صافي تكلفة التمويل بنسبة 3% إلى 23.4 مليون ريال سعودي مقارنة بـ 24.2 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام الماضي وذلك بسبب انخفاض نسبة الفائدة على القروض.

جاء ذلك على الرغم من:

-ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والمصاريف العمومية والإدارية بنسبة 11% بما يعادل 16.4 مليون ريال سعودي إلى 166.3 مليون ريال سعودي، مقابل 149.9 مليون ريال سعودي للربع الثالث من العام السابق.

-ارتفاع مصاريف البحث والتطوير بنسبة 73% بما يعادل 5.5 مليون ريال سعودي إلى 13 مليون ريال سعودي.

-ارتفاع مصاريف الزكاة والضرائب بنسبة 290% إلى 17 مليون ريال سعودي، مقارنة بـ 4.4 مليون ريال سعودي مسجلة في الربع الثالث من العام الماضي.

المقارنة الربعية (مليون)

التغير	الربع الثالث 2024	الربع الثاني 2024	البند
19.7 %	447.00	373.38	الإيرادات
22.1 %	216.60	177.40	اجمالي الدخل
(10.3 %)	32.20	35.90	دخل العمليات
(122.7 %)	(7.53)	33.11	صافي الدخل
-	120.00	120.00	متوسط عدد الأسهم
(122.7 %)	(0.06)	0.28	ربح السهم (ريال)

وقد عزت الشركة سبب تسجيل خسائر خلال الربع الحالي مقارنة بأرباح الربع السابق إلى:

-ارتفاع المصاريف البيعية والعمومية والإدارية بنسبة 34% بما يعادل 42 مليون ريال سعودي إلى 166.3 مليون ريال سعودي مقارنة في 124.2 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام الحالي.

-ارتفاع خسارة انخفاض قيمة الذمم المدينة التجارية والذمم المدينة الأخرى بنسبة 74% بما يعادل 6.8 مليون ريال سعودي إلى 16 مليون ريال سعودي، مقارنة بـ 9.3 مليون ريال سعودي في الربع الثاني.

-انخفاض الربح التشغيلي إلى 32.2 مليون ريال سعودي، مقارنة بربح قدره 36 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام الحالي.

-ارتفاع صافي تكلفة التمويل بنسبة 126% إلى 23.4 مليون ريال سعودي، مقابل 10.4 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام الحالي.

وفي المقابل،

-ارتفعت الإيرادات بنسبة 20% أو ما يعادل 73.6 مليون ريال إلى 447 مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع مبيعات المنتجات وتحديداً قطاع المبيعات الخاصة والمبيعات الحكومية.

-ارتفاع إجمالي الربح بمبلغ 39 مليون ريال سعودي بما يعادل زيادة 22% ليصل إلى 216.6 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام المالي 2024 مقارنة بـ 177.4 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام الحالي.

-انخفاض مصاريف البحث والتطوير بنسبة 2% بما يعادل 0.3 مليون ريال سعودي من 3.31 مليون ريال سعودي إلى 13 مليون ريال سعودي.

معلومات إضافية:

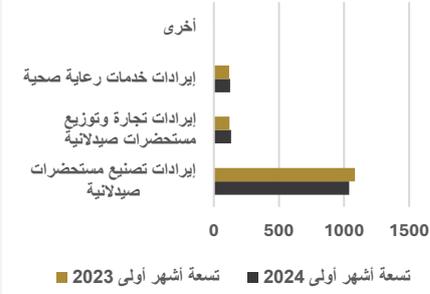
كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 1472.5 مليون ريال، مقابل 1475.7 مليون ريال، كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

كما قالت الشركة إن الخسائر المتراكمة بنهاية الفترة الحالية قد بلغت 31 مليون ريال بنسبة 2.6% من رأس المال.

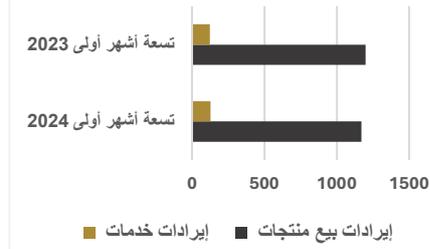
يشار إلى أن الأرباح قبل خصم حقوق الأقلية 67.8 مليون ريال مقابل 17.9 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام الماضي.

كما ورد في تقرير مراجع الحسابات: تلقت الانتباه إلى الإيضاح رقم (23) حول البيانات المالية الأولية الموحدة الموجزة للشركة وشركاتها التابعة والذي يشير إلى أن المعلومات المقارنة المعروضة كما في السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2023م، لفتري الثلاثة أشهر والتسعة أشهر المنتهيتين في 30 سبتمبر 2023 تمت إعادة بيانها. ولم يتم تعديل رأينا فيما يتعلق بهذا الأمر.

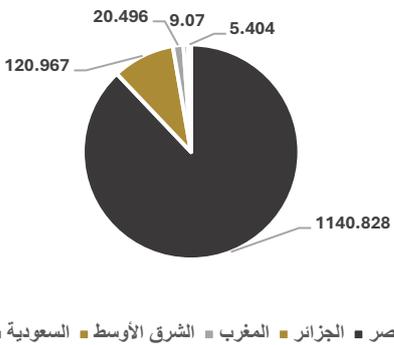
إيرادات سيمماكو بالمليون ريال سعودي



إيرادات سيمماكو خلال التسعة أشهر الأولى بالمليون ريال سعودي



إيرادات سيمماكو في التسعة أشهر الأولى من 2029 وفقاً للتوزيع الجغرافي



التطورات الأخيرة

الدوائية: إنهاء صفقة الاستحواذ على حصة من أوزموفارم والتخارج من سبيماكو مصر لعدم استيفاء الشروط أعلنت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية -سبيماكو الدوائية، آخر المستجدات الخاصة بتوقيع اتفاقيات بيع وشراء مع مساهمين في شركة أوزموفارم للاستحواذ على 68% في شركة أوزموفارم والتخارج من 76.4% في شركة سبيماكو مصر للصناعات الدوائية من خلال تبادل أسهم ومبلغ نقدي تدفعه شركة سبيماكو الدوائية. وقالت الشركة في بيان لها اليوم على تداول، إنه تم إنهاء الصفقة من جانب شركة سيجما للصناعات الدوائية لعدم تلقي كافة الموافقات المطلوبة من السلطات التنظيمية بحلول الموعد النهائي في 30 نوفمبر 2024م. وأوضحت أنه نظراً لعدم استيفاء كافة المتطلبات والشروط المسبقة اللازمة والموافقات المطلوبة من السلطات لإتمام الصفقة، فقد تم إنهاؤها بشكل نهائي من جانب شركة سيجما للصناعات الدوائية وهي أحد الأطراف المعنيين.

وحسب البيانات المتاحة على أرقام، وقعت شركة سبيماكو الدوائية في نوفمبر 2023، اتفاقيات بيع وشراء مع بعض المساهمين في شركة أوزموفارم (سيجما للصناعات الدوائية، وبرونو سكاينيلي، وأحمد عبد المنعم علي الحبيب) للاستحواذ على أسهم تساوي 68% في شركة أوزموفارم، والتخارج من حصة قدرها 76.4% في شركة سبيماكو مصر عن طريق تبادل أسهم ومبلغ نقدي تدفعه سبيماكو الدوائية.

" أنهت سيجما للصناعات الدوائية صفقة الاستحواذ على حصة من أوزموفارم والتخارج من سبيماكو مصر بسبب عدم تلقي كافة الموافقات المطلوبة من السلطات التنظيمية بحلول الموعد النهائي في 30 نوفمبر 2024م"

الدوائية توقع عقد شراكة مع ألتوس بيولوجيكس لإنتاج وتسويق مستحضر في 16 سوقاً رئيسياً

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - سبيماكو الدوائية، عن توقيعها عقد شراكة مع شركة ألتوس بيولوجيكس (التابعة لشركة ألتوجين الكورية الجنوبية للتكنولوجيا الحيوية) لإنتاج وتسويق المستحضر ALT-L9، البديل الحيوي لـ Afibercept، في 16 سوقاً رئيسياً بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بما فيها المملكة.

وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن مدة العقد 10 سنوات تجدد سنوياً بشكل تلقائي، مبينة أن القيمة التقريبية للعقد تمثل 2.51% من إيرادات الشركة لأخر سنة مالية 2023. وبينت الشركة أنه بموجب شروط الاتفاقية، ستحصل على الحقوق الحصرية لتسويق وتوزيع المستحضر ALT-L9، وهو بديل حيوي لـ Afibercept، حيث ستولى سبيماكو الدوائية عمليات التصنيع المحلية في المملكة وستكون مسؤولة باعتبارها صاحبة رخصة التسويق بالحصول على الموافقات التنظيمية في أسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وأوضحت الشركة أن الاتفاقية ستمكها من توسيع محفظتها من الأدوية القابلة للحقن والبدائل الحيوية بشكل كبير، مما يعزز مكانتها الرائدة في سوق الأدوية بالمنطقة من خلال تقديم منتجات مبتكرة ودعم الوصول السريع إلى هذا العلاج الضروري، مشيرة إلى أنه من شأن هذا التوسع أن يعزز البصمة العالمية لشركة سبيماكو ويفتح آفاقاً جديدة لنمو أعمالها على الصعيد الدولي.

وأضافت أنه هذه الخطوة الاستراتيجية تتماشى مع أحد أهداف رؤية المملكة 2030، والتي تتمثل في تطوير وتوطين إنتاج الدواء وتلبية الاحتياجات العلاجية داخل المجتمع، بالإضافة إلى ذلك، فإنها تتماشى مع كل من الاستراتيجية الوطنية للتقنية الحيوية والاستراتيجية الوطنية للصناعة التي تم إطلاقها في السنوات القليلة الماضية في المملكة. وأشارت الشركة إلى أنه لا يمكن قياس الأثر المالي حالياً، ويُتوقع أن يكون له أثر إيجابي في المستقبل، لافتة إلى أنه سيتم الإعلان عن التطورات الجوهرية في هذا الشأن في الوقت المناسب. وذكرت أن المستحضر ALT-L9 يُستخدم في علاج المرضى الذين يعانون من الضمور البقيعي المرتبط بالعمر (AMD)، والوذمة البقععية السكرية، وانسداد الوريد الشبكي، بينما تظل الخيارات العلاجية محدودة، ويتم العلاج عن طريق الحقن داخل العين.

" شراكة الشركة مع ألتوس بيولوجيكس لإنتاج ALT-L9، ليس من شأنها فقط تعزيز مكانة الشركة الرائدة في سوق الأدوية بالمنطقة، بل فتح آفاق جديدة لنمو أعمال الشركة على الصعيد الدولي"

" كما أنها تتماشى مع رؤية المملكة 2030، والتي تتمثل في تطوير وتوطين إنتاج الدواء وتلبية الاحتياجات العلاجية داخل المجتمع، بالإضافة للاستراتيجية الوطنية للتقنية الحيوية والاستراتيجية الوطنية للصناعة التي تم إطلاقها في السنوات القليلة الماضية في المملكة"

" أعلنت سبيماكو الدوائية، عن قبول طلب الرئيس التنفيذي بعدم تجديد عقده حيث سيكون آخر يوم عمل 28 فبراير 2025م"

الدوائية توافق على طلب الرئيس التنفيذي بعدم تجديد عقده

أعلنت الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - سبيماكو الدوائية، قبول طلب الرئيس التنفيذي للشركة جيروم كابنيس بعدم تجديد عقده بحسب رغبته لظروفه الخاصة، بحيث يكون آخر يوم عمل يوم 28 فبراير 2025. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إنها ستعلن عن أي تطورات في حال تعيين أو تكليف رئيس تنفيذي جديد للشركة في حينه. وحسب بيانات أرقام، فإن مجلس إدارة الشركة قد قرر في فبراير الماضي، تعيين جيروم كابنيس رئيساً تنفيذياً للشركة، وكانت الشركة قد أعلنت تكليف جيروم كابنيس بمنصب الرئيس التنفيذي المكلف للشركة اعتباراً من تاريخ 1 أكتوبر 2023.

الدوائية توافق على تغيير مراقب الحسابات الخارجي وتعيين مراقب حسابات غيره

في 22 يوليو 2024 أعلنت الدوائية نتائج اجتماع الجمعية العامة العادية (الاجتماع الأول) حيث تم الموافقة على تغيير مراجع الحسابات الخارجي الحالي بيكر تيلي، كما تم الموافقة على تعيين شركة كيه بي إم جي الدولية المحدودة كمراجع لحسابات الشركة من بين المرشحين بناءً على توصية لجنة المراجعة؛ وذلك لفحص ومراجعة وتدقيق القوائم المالية للربعين (الثاني والثالث) والسنتوي من العام المالي 2024م، والربع الأول من العام المالي 2025م، وبأتعاب قدرها 3,627,000 ريال سعودي.

رئيس الدوائية: ملتزمون بالتحول والنمو والتوسع في المنتجات المعقدة.. ونركز على الأسواق الإفريقية

قال جيروم كابانس الرئيس التنفيذي لشركة سبيماكو الدوائية، إن الشركة ملتزمة بالتحول والنمو من خلال الاستفادة من أصولها الحالية والتوسع في منتجات وأسواق جديدة. وأضاف كابانس في لقاء مع منصة فارما بوردروم، أنها تركز على الاستفادة من أصولها الحالية مع التوسع من خلال الشراكات والتقنيات الجديدة وتنوع الأسواق. وذكر أن علاقة الشركة مع الشركات متعددة الجنسيات تساهم في تقديم منصة للتصنيع التعاقدي، بما يتماشى مع رؤية المملكة 2030 التي تركز على المحتوى المحلي وتوطين المنتجات، والتي أدت إلى إطلاق أول عقار بيوسيميلار (بديل حيوي) يتم تصنيعه في السعودية. وأشار إلى أن الدوائية تشهد تحولاً من إنتاج الأدوية الجينية إلى العقاقير الحيوية والمنتجات الأكثر تعقيداً، الذي يتطلب استثمارات كبيرة وخبرات. وبين أن التركيز على تحسين العمليات داخل الشركة تم عبر تطبيق ممارسات التميز التشغيلي، والتي أدت إلى زيادة أحجام الإنتاج بنسبة تتجاوز الـ 10% وذكر أن الشركة تهدف إلى تقوية موقعها القيادي إقليمياً وتوسيعه دولياً على المدى القصير إلى المتوسط، حيث إنها تركز على أسواق إفريقيا، خاصة مصر والمغرب والجزائر، مع خطط للتوسع أكثر في إفريقيا الناطقة بالفرنسية. وكشف عن خطط لتنوع محفظة المنتجات للتركيز على معالجة المشكلات الصحية السائدة في المنطقة، تشمل الأمراض مثل السكري وأمراض الأوعية الدموية واضطرابات الجهاز العصبي المركزي. وأضاف أنها تستكشف تركيبات مختلفة، بما في ذلك المنتجات ذات التلحل الفوري والتعديل، بالإضافة إلى المنتجات الحيوية للوقاية والعلاج. وقال إن الشركة تسعى إلى الابتكار المستمر وإثراء محفظتها، وخاصة مع المنتجات المتخصصة التي تستهدف أسواق الحكومة بفعالية، بالإضافة إلى استكشاف نماذج أعمال متنوعة لتلبية احتياجات الوصول إلى أسواق مختلفة عبر بلدان متعددة، مع الالتزام بالوائح والجداول الزمنية للسوق.

الدوائية: حصتنا السوقية 6%.. ونستهدف رفع الإيرادات بنسبة 12%

قال جيروم كابانس الرئيس التنفيذي للشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية - الدوائية. إن الحصص السوقية للشركة انخفضت بشكل طفيف إلى 6% نتيجة تراجع المبيعات الحكومية، مبيناً أن الشركة تعمل على الحفاظ على مكانتها وتعزيزها من خلال التركيز على التخصصات الدوائية الرئيسية والمبيعات الراجعة. وأوضح كابانس في لقاء مع أرقام، أن ارتفاع الأرباح خلال الربع الثاني كان نتيجة التركيز على المبيعات والعمليات الراجعة، بالإضافة إلى مراجعة عقود الشركة للتأكد من أنها تركز على العقود ذات الربحية العالية، وتحسين كفاءة العمليات التصنيعية من مرحلة الشراء حتى تسليم المنتجات. وأضاف أن تراجع الإيرادات خلال الربع الثاني يعود إلى انخفاض مبيعات العقود الحكومية بشكل كبير، مقارنة بالعام الماضي بسبب الانتقال بين عقود قديمة وجديدة، وكذلك التركيز على العقود الأكثر ربحية بعد تنظيم عمليات البيع. وأوضح أن المبيعات الحكومية شهدت انخفاضاً خلال الربع الثاني مقارنة بالعام السابق التي كانت مرتفعة جداً مما جعل من الصعب الحفاظ على نفس المستوى هذا العام، مضيفاً أن هناك تأثيراً نتيجة لفترة الانتقال بين العقود القديمة والجديدة، مما أسهم في تقليل حجم المبيعات الحكومية خلال هذه الفترة. وأضاف أن مبيعات القطاع الخاص حققت نمواً خلال الربع الثاني مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، وعلى الرغم من ذلك استطاعت الشركة تعزيز مبيعاتها في هذا القطاع. وذكر أن القطاع الخاص لا يزال يمثل الجزء الأكبر من المبيعات في السعودية، مبيناً أنه يغطي استهلاك المنتجات بشكل يومي من قبل المرضى، مضيفاً أن الشركة تراقب أداءها عن كثب في مختلف فئات المنتجات في هذا السوق، بما في ذلك منتجات التجزئة والمنتجات الدوائية التي تُصرف بوصفة طبية. وبين أن قطاع الأدوية في المملكة يعد قطاعاً ديناميكياً ويشهد تغيرات بشكل دائم مما يجعله بيئة تنافسية مليئة بالفرص، مشيراً إلى أن هذه الديناميكية تعني أن هناك زيادة مستمرة في الطلب على الأدوية، مما يعزز من فرص النمو في القطاع. وأشار إلى أن الشركة تركز على الحفاظ على ريادتها في بعض التخصصات الدوائية الرئيسية مثل الجهاز العصبي، والأدوية المضادة للالتهابات، وأدوية الجهاز التنفسي. وذكر أنها تستثمر بشكل كبير في البحث والتطوير كجزء من خطتها طويلة الأجل، مع التركيز على الابتكار وتطوير منتجات وتقنيات جديدة. بالإضافة إلى تعزيز قدرات التصنيع المحلية في المملكة بالتعاون مع شركاء خارجيين. وأضاف أن هيئة الغذاء والدواء تلعب دوراً محورياً في ضمان جودة المنتجات الصيدلانية، ما يساعد في تصدير المنتجات إلى دول الخليج. وحول تأثير ارتفاع أسعار الفائدة، قال إن الشركة تولي أهمية كبيرة للحفاظ على علاقات قوية مع البنوك من خلال ضمان أن تكون البنوك على دراية تامة باحتياجاتها التمويلية لتدعم جهودها في قطاعات التمويل والتطوير وتوفير السيولة النقدية. وأضاف أن هذه العلاقة الوثيقة مع البنوك تعد أساسية لضمان استمرار النمو وتحقيق أهدافها المالية على المدى الطويل، بالرغم من الارتفاع الحالي في أسعار الفائدة. وأشار كابانس إلى أن الشركة تستهدف تحقيق نمو في الإيرادات يتراوح بين 10% و12%، مدفوعاً بالتركيز المستمر على المبيعات المربحة والعمليات التشغيلية، إلى جانب الاستثمارات المستمرة في تطوير المنتجات وعقد شراكات جديدة واستقرار عملياتها الأساسية مع الاستمرار في الابتكار وتحسين موقعها في السوق. وأضاف أن الشركة ملتزمة بدعم المبادرات الحكومية والاستراتيجية الوطنية للتقنية من خلال تعزيز عمليات التصنيع المحلي والمساهمة في زيادة المحتوى المحلي، حيث تسعى إلى تجاوز دورها التقليدي كمتاجر للمنتجات، والتركيز على خلق قيمة للمنتج المحلي.

شركة تابعة لسبيماكو توقع اتفاقية مع ميرك العالمية لتصنيع أدوية السكري من النوع الثاني في المملكة

في نوفمبر 2023 وقعت شركة الدمام فارما إحدى الشركات التابعة لشركة سبيماكو الدوائية والمملوكة له بنسبة 100%، اتفاقية تحالف استراتيجي مع شركة ميرك شارب دوم العالمية (MSD)، لتصنيع أدوية السكري من النوع الثاني في المملكة وقالت سبيماكو، إن الاتفاقية تستهدف تغطية احتياج المملكة من أدوية السكري من النوع الثاني، والتصدير للأسواق الإقليمية باعتبارها المصنع الأول في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. وأضافت أن الاتفاقية تتماشى مع رؤية المملكة 2030 وتعزيز الأمن الصحي والدوائي في المملكة وتدعم الاستراتيجية الوطنية للصناعة الهادفة لتوطين الصناعات الدوائية، مبينة أن المشروع سيوفر فرصاً لنقل التقنيات الدوائية عالية التخصص.

" الشركة تعزز علاقتها مع الشركات متعددة الجنسيات وتساهم في توطيد المنتجات محلياً بما يتماشى مع رؤية المملكة 2030، عبر إطلاق أول عقار بيوسيميلار يتم تصنيعه في السعودية "

" سبيماكو الدوائية تركز على التحول من الأدوية الجينية إلى العقاقير الحيوية والمنتجات المعقدة، مع التوسع في أسواق إفريقيا، خاصة مصر والمغرب والجزائر "

" قال الرئيس التنفيذي: الحصص السوقية للشركة انخفضت بشكل طفيف إلى 6% بسبب تراجع المبيعات الحكومية "

"قطاع الأدوية في المملكة يشهد تغييرات مستمرة ويعتبر بيئة تنافسية مليئة بالفرص، مما يعزز من فرص النمو بسبب الطلب المتزايد على الأدوية "

" الشركة تركز على الحفاظ على ريادتها في بعض التخصصات الدوائية الرئيسية مثل الجهاز العصبي، والأدوية المضادة للالتهابات، وأدوية الجهاز التنفسي "

" الشركة تستهدف تحقيق نمو في الإيرادات يتراوح بين 10% - 12% "

سبيماكو توافق على شراء 815 ألف سهم خزينة بغرض تخصيصها لبرنامج حوافز الموظفين

في نوفمبر 2023 قالت الشركة في بيان لها على تداول، إن الجمعية وافقت على برنامج الأسهم المخصصة للموظفين وعلى تفويض مجلس الإدارة بتحديد شروط هذا البرنامج بما فيها سعر التخصيص لكل سهم معروض على الموظفين إذا كان بمقابل. ووافقت على شراء الشركة لعدد من أسهمها ويعد أقصى 815 ألف سهم 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 اثني عشر شهراً من تاريخ قرار الجمعية العامة غير العادية. وستحتفظ الشركة بالأسهم المشتراة لمدة لا تزيد على (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. وأعلنت الشركة في القوائم المالية بنهاية سبتمبر 2024 أنها بالفعل قد اشترت 645 ألف سهم خزينة مخصصة لهذا البرنامج بقيمة 19.94 مليون ريال سعودي (مما يعني متوسط سعر شراء السهم يبلغ 30.91 ريال سعودي للسهم).

في نوفمبر 2022 أمير القصيم يدشن مصنعا لـ"سبيماكو الدوائية" بالشراكة مع "أسترازينيكا" بقيمة 272 مليون ريال

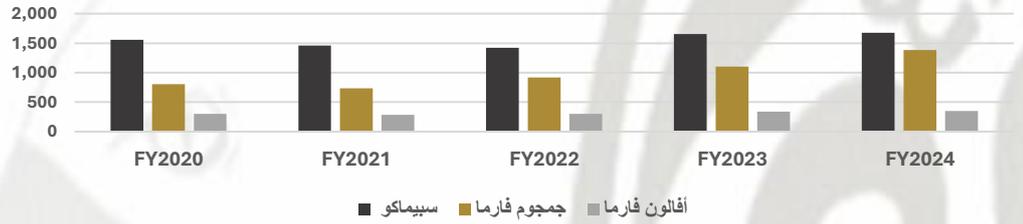
في نوفمبر 2022 دشّن أمير منطقة القصيم الأمير الدكتور فيصل بن مشعل بن سعود، مصنع أدوية عالية السميّة بتكلفة إجمالية بلغت 272 مليون ريال، وذلك بالشراكة مع شركة أسترازينيكا العالمية. وجاء ذلك خلال افتتاح ملتقى الاستثمار المقام في مركز الملك خالد الحضاري ببريدة، حيث تبلغ مساحة المصنع 2800م². وهو عبارة عن كيان صناعي أطلقته الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية "سبيماكو". يشار إلى أن المصنع الجديد يتكون من 3 طوابق؛ تشمل: مناطق التصنيع والتغليف، ومختبر مراقبة وضبط الجودة، بالإضافة إلى منطقة الخدمات الفنية. وتتضمن منطقة الخدمات الفنية، نظام معالجة المياه ومعالجة مياه الصرف الصحي. بما يتوافق مع المتطلبات العالمية لتصنيع الأدوية عالية السميّة. تجدر الإشارة إلى أن هذا المصنع من المفترض أن ينتج أدوية الأورام وأن هذا المصنع حتى كتابة هذا التقرير لم يبدأ التشغيل التجاري بعد ومازال مسجل في القوائم المالية للشركة تحت بند مشروعات قيد الإنشاء. وفقا لأحدث تصريحات من الرئيس التنفيذي للشركة، ربما يبدأ هذا المصنع التشغيل التجاري في 2025.

الدوائية وقعت مذكرة تفاهم غير ملزمة مع شركة RECPIO لتوريد وإنتاج وتوطين إنتاج وتوزيع لقاح فيروس الورم الحليمي البشري في السعودية ومنطقة شمال إفريقيا والشرق الأوسط

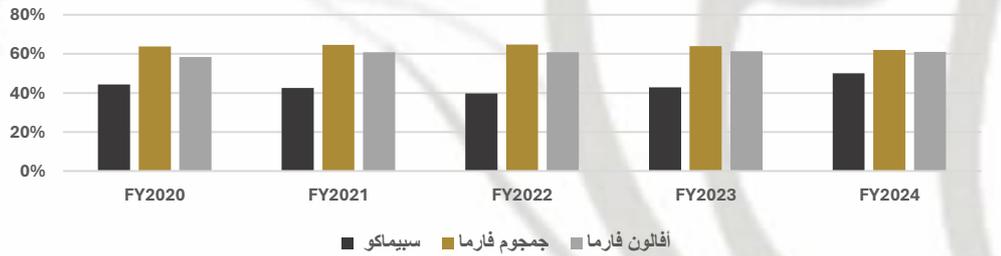
الدوائية وقعت أيضا اتفاقيتين مع CanSinoBio و Sinopharm لتوطين إنتاج وصناعة اللقاحات والأدوية الحيوية وإنتاج المواد الفعالة

سبيماكو الدوائية بالمقارنة مع الشركات المنافسة المدرجة في سوق الأسهم السعودي

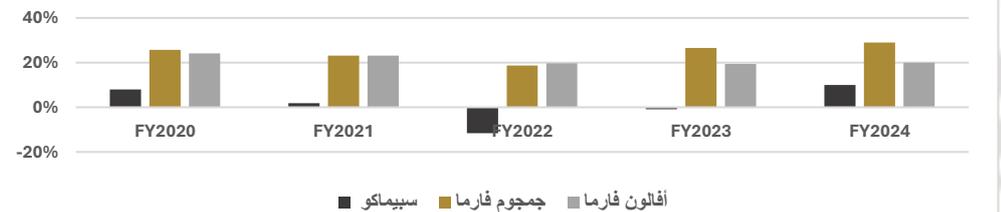
إيرادات المبيعات السنوية بالمليون ريال سعودي



هامش مجمل الربح



هامش صافي الربح



سيميكاو الدوائية بالمقارنة مع الشركات المنافسة المدرجة في سوق الأسهم السعودي

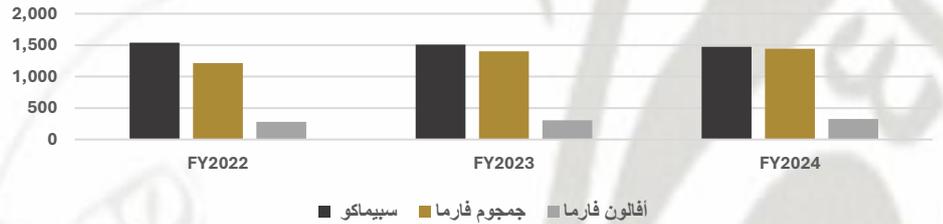
الديون/حقوق الملكية



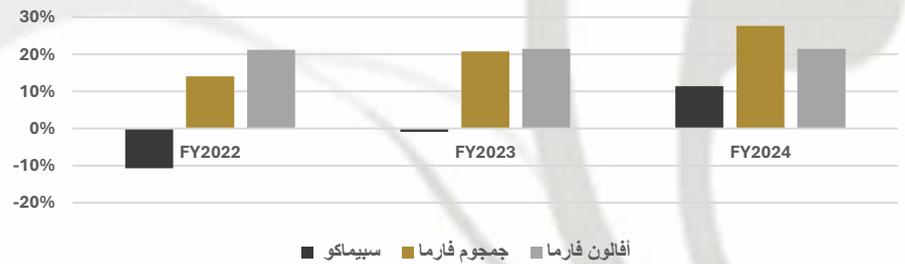
إجمالي الموجودات بالمليون ريال سعودي



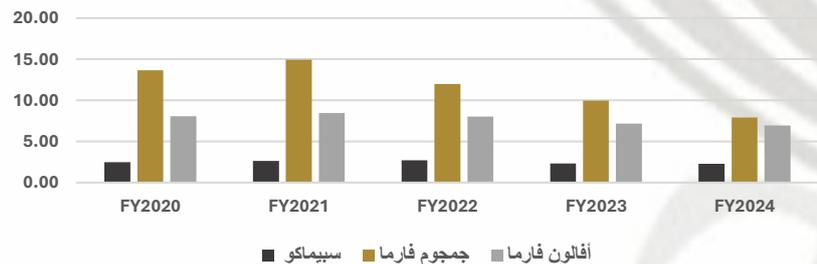
حقوق المساهمين بالمليون ريال سعودي



العائد على حقوق المساهمين



السعر السوقي للسهم/المبيعات للسهم (وفقا للسعر السوقي في تاريخ التقرير)



الرؤية المستقبلية للقطاع

3 وزارات توقع مذكرة تفاهم لتعزيز قطاع التقنية الحيوية وتوطين صناعة العلاجات الجينية في المملكة

وقعت وزارة الصناعة والثروة المعدنية بمشاركة وزارتي الاستثمار والصحة، مذكرة تفاهم مع شركة "فيرتكس" الأمريكية للأدوية: لتعزيز قطاع التقنية الحيوية من خلال توطين صناعة العلاجات الجينية في المملكة، ونقل المعرفة وتطوير الابتكارات والأبحاث في القطاع محلياً، سعياً لتحقيق مستهدفات المملكة بأن تصبح مركزاً عالمياً رائداً للتقنية الحيوية بحلول عام 2040، كما يُتوقع أن تُسهم هذه الشراكة في جذب استثمارات للمملكة تصل إلى مليار ريال خلال الأعوام الخمسة القادمة.

وتدعم المذكرة التي شهد توقيعها نائب وزير الصناعة والثروة المعدنية لشؤون الصناعة المهندس خليل بن سلمة، على هامش معرض "CPHI الشرق الأوسط" لصناعة الأدوية بالرياض: أهداف التنمية الوطنية والرعاية الصحية في المملكة، وطموحها في التحول إلى مركز إقليمي للعلاج الخلوي والجيني، وتحفيز الابتكار الحيوي، وتعزيز الاستدامة المالية، والالتزام بالمعايير الدولية في قطاع التقنية الحيوية. كما تستهدف مذكرة التفاهم، دفع المملكة إلى مقدمة المشهد العالمي للتقنية الحيوية من خلال أربعة ركائز تشمل، تطوير أنشطة البحث والتنمية والخبرة العلاجية الطبية في المملكة، وتعزيز قدرات التصنيع الحيوي المحلي في مجال تقنية العلاج الخلوي والجيني، وتأهيل المواهب المحلية وتدريبها لتسريع تطور الخبراء الصحيين السعوديين ليصبحوا رواداً عالميين في مجال التقنية الحيوية، إضافة إلى تمكين الوصول إلى علاجات "فيرتكس" الجينية ومنها علاج كاسجيفي (Casgevy)، والذي يُعد أول علاج يعمل باستخدام تقنية التحرير الجيني "كريسبر-كاس9" (CRISPR/Cas9) لمرضى فقر الدم المنجلي ومرضى الثلاسيميا بيتا، علماً بأن المملكة كانت أول دولة في العالم تقدم هذا العلاج الجيني للمرضى خارج نطاق التجارب السريرية، يُشار إلى أن تكلفة هذا النمط العلاجي الحديث من العلاجات الجينية والخلوية تتراوح بين 2 إلى 4 ملايين دولار للمريض الواحد، ولتخفيف هذه الفاتورة العلاجية ينبغي تطوير حلولاً ابتكارية وتعزيز تصنيعها محلياً، وتسهم تلك المذكرة في بناء شراكة إستراتيجية طويلة الأمد تدعم مكانة المملكة بصفتها مركزاً إقليمياً للأبحاث والعلوم الحيوية، كما تتيح هذه الشراكة إمكانية علاج عدد كبير من المرضى في المملكة وتجنّبهم قوائم الانتظار وتكبّد غناء السفر خارجها، بالإضافة إلى تمهيد الطرق لتطوير العديد من العلاجات المستقبلية المتخصصة في المملكة من خلال التعاون في مجال الأبحاث السريرية والوصول بها إلى مراحل التصنيع المعتمد تجارياً، كما تقتضي المذكرة أيضاً، دعم شركة "فيرتكس" باعتبارها رائدة عالمياً في مجال البحث والتطوير: للإستراتيجية الوطنية للتقنية الحيوية بالمملكة، ومنح الأولوية للمملكة في إجراء برامج التطوير السريرية لمنتجات "فيرتكس" الحالية وقيد التطوير في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي بحلول عام 2026.

هيئة الإحصاء: جميع السعوديين لديهم تغطية لنفقاتهم الصحية الأساسية

كشفت الهيئة العامة للإحصاء، أن 100% من السعوديين لديهم تغطية لنفقاتهم الصحية الأساسية خلال عام 2024، وأن نسبة التغطية لكافة سكان المملكة كانت 95.9% فيما كان 1.9 هو معدل زيارات سكان المملكة لمقدم الرعاية الصحية خلال الأشهر الـ 12 الماضية.

وأظهرت نتائج المسح الصحي الوطني ومسح صحة المرأة والطفل لعام 2024، أن 94.8% من سكان المملكة البالغين (15 سنة فأكثر) لديهم تغطية نفقات الرعاية الصحية الأساسية، سواء كانت تغطية صحية حكومية أو من التأمين الخاص، بينما بلغت نسبة الأجانب 91%.

ويوضح الجدول التالي تفاصيل التغطية الصحية الأساسية لسكان المملكة البالغين (15 سنة فأكثر) عام 2024:

نسبة البالغين (15 سنة فأكثر) حسب التغطية الصحية الأساسية والجنسية عام 2024			
التغطية الصحية	سعودي	غير سعودي	الإجمالي
	100.0%	91.0%	94.8%

وأشار المسح إلى أن التغطية الحكومية بلغت خلال الفترة نحو 49.1% من الإجمالي، حيث بلغت تغطية الذكور نحو 41.7%، والإناث 63.1%.

كما بلغت نسبة الأشخاص الذين لديهم تأمين صحي خاص 41.3% والذين يدفعون نقداً أو عن طريق البطاقة الائتمانية للحصول على الرعاية الصحية نحو 8.8%.

" وقعت وزارة الصناعة والثروة المعدنية بمشاركة وزارتي الاستثمار والصحة مع شركة "فيرتكس" الأمريكية للأدوية" مذكرة تفاهم لدعم أهداف التنمية والرعاية الصحية في المملكة والتركيز على تطوير البحث والتطوير والتصنيع المحلي "

" تستهدف مذكرة التفاهم دفع المملكة إلى مقدمة المشهد العالمي للتقنية الحيوية"

" تعتبر المملكة أول دولة في العالم تقدم علاج "كاسجيفي" باستخدام تقنية "كريسبر-كاس9" لمرضى فقر الدم المنجلي والثلاسيميا بيتا، وذلك خارج نطاق التجارب السريرية"

بلغت نسبة الأشخاص الذين لديهم تأمين صحي خاص 41.3% والذين يدفعون نقداً أو عن طريق البطاقة الائتمانية للحصول على الرعاية الصحية نحو 8.8%.

ويوضح الجدول التالي تفاصيل التغطية الصحية الأساسية لسكان المملكة البالغين (15 سنة فأكثر) عام 2024:

نسبة البالغين (15 سنة فأكثر) حسب التغطية الصحية الأساسية عام 2024			
التغطية الصحية	ذكر	أنثى	الإجمالي
التغطية الحكومية	41.7%	63.1%	49.1%
تأمين صحي خاص	48.7%	27.1%	41.3%
الدفع نقداً أو بالبطاقة الائتمانية	8.7%	9.1%	8.8%
جمعيات خيرية	0.9%	0.7%	0.8%
الإجمالي	100.0%	100.0%	100.0%

وأظهرت نتائج المسح أن الفئة العمرية من 80 سنة فأكثر سجلت أكبر نسبة تغطية حكومية وذلك بـ 84.7% فيما سجلت الفئة العمرية بين 30 و34 سنة أكبر نسبة تغطية للتأمين الصحي الخاص بـ 48.8%. والجدول التالي يوضح باقي تفاصيل تغطية الفئات الأخرى:

نسبة البالغين (15 سنة فأكثر) حسب التغطية الصحية الأساسية والفئة العمرية عام 2024					
الفئات العمرية	التغطية الحكومية	تأمين صحي خاص	جمعيات خيرية	الدفع نقداً أو بالبطاقة الائتمانية	الإجمالي
15-19	74.3%	17.2%	0.6%	7.9%	100%
20-24	52.6%	37.7%	1.3%	8.5%	100%
25-29	45.6%	45.0%	0.8%	8.6%	100%
30-34	40.4%	48.8%	0.9%	9.9%	100%
35-39	41.3%	48.6%	0.9%	9.1%	100%
40-44	42.1%	48.2%	0.7%	9.0%	100%
45-49	46.5%	43.1%	0.7%	9.7%	100%
50-54	50.6%	40.3%	0.6%	8.5%	100%
55-59	55.7%	36.7%	0.5%	7.1%	100%
60-64	58.9%	30.8%	2.1%	8.2%	100%
65-69	66.4%	24.9%	0.2%	8.5%	100%
70-74	73.8%	19.0%	0.3%	7.0%	100%
75-79	77.0%	13.8%	0.5%	8.7%	100%
80 سنة فأكثر	84.7%	10.1%	1.5%	3.7%	100%
الإجمالي	49.1%	41.3%	0.8%	8.8%	100%

الميزانية السعودية.. قطاعا الصحة والتعليم يستجودان على 34.3% من الإنفاق خلال 2024

كشفت بيانات الميزانية السعودية المتوقعة للعام 2024 والصادرة اليوم عن استحواد قطاعي التعليم والصحة والخدمات الاجتماعية على نحو 461 مليار ريال، أي ما يمثل 34.3% من إجمالي الإنفاق المتوقع للميزانية والمقدر بنحو 1,345 مليار ريال، وهو ما يعكس حرص الحكومة على أهمية القطاعين الأكثر قرباً لحياة المواطن السعودي.

وتظهر البيانات توقع ارتفاع الإنفاق على قطاع الصحة والتنمية الاجتماعية إلى 260 مليار ريال خلال العام 2024 بارتفاع 1.7% مقارنة بالعام 2023 والذي بلغ فيه الإنفاق على القطاع نحو 256 مليار ريال، وبالتالي فإن قطاع الصحة والتنمية الاجتماعية فقط استحوذ على نحو 19.3% من إجمالي إنفاق الميزانية السعودية خلال العام 2024. ويشهد قطاع الصحة في المملكة تطوراً ملحوظاً في الخدمات المقدمة في ظل التطوير الشامل الذي شهده القطاع واثبت قوته وقدرته على الصمود أمام جائحة كورونا لتأتي المملكة من بين الدول الأكثر نجاحاً في مواجهة الجائحة.

أما الإنفاق على قطاع التعليم فتظهر البيانات توقع انفاق نحو 201 مليار ريال على القطاع خلال العام الجاري بنسبة تصل إلى نحو 15% من إجمالي إنفاق الميزانية. إلا أنه جاء أقل من العام 2023 بنحو 4.4%. حيث يمثل قطاع التعليم أحد القطاعات الهامة في الاقتصاد السعودي وتحرص الدولة على توفير كافة الإمكانيات لاستمرار تطوره وهو ما انعكس في بدء دخول الجامعات السعودية ضمن التصنيفات العالمية في نطاق البحث والتطوير.

احتضنت المملكة مؤخراً معرض CPPI الشرق الأوسط، الفعالية الأشمل في قطاع الصناعات الدوائية على مستوى المنطقة، في مركز واجهة الرياض للمعارض والمؤتمرات بمدينة الرياض. ويأتي المعرض برعاية وزارة الصحة السعودية، ليؤكد على الدور الرائد للمملكة العربية السعودية في قطاع الأدوية العالمي. وافتتح المعرض معالي نائب وزير الصحة المهندس عبدالعزيز بن حمد الرميح، حيث أشار في كلمته الافتتاحية إلى الجهود الكبيرة التي تبذلها المملكة لإرساء منظومة قوية في الصناعات الدوائية، فضلاً عن الأسس التي تم وضعها للمهوض بالقطاعين العام والخاص لدفع عجلة الابتكار والتحول في قطاعات الرعاية الصحية والأدوية. وجاء فيها: "تشهد المملكة أكبر تحول في مجال الرعاية الصحية في العالم، ويشكل قطاع الأدوية المزدهر ركيزة أساسية لهذا التحول ويلعب دوراً محورياً في الصحة والأمن الصحي، ويعزز قوتنا الاقتصادية ومكانتنا العالمية".

وأضاف أن قطاع الأدوية في المملكة العربية السعودية يقدم فرصاً مجزية وبرز مكانة المملكة العربية السعودية كوجهة رائدة للاستثمارات والشراكات في صناعات الأدوية والتقنية الحيوية، موضحاً أنه مع وصول قيمة سوق الأدوية الإقليمي إلى 32 مليار دولار أمريكي بحلول عام 2027، تمثل المملكة العربية السعودية حوالي 50% منها.

كما أشاد بجهود الحكومة لإنشاء منظومة مزدهرة للتقنيات الحيوية والأدوية من خلال جذب مصانع الأدوية والأجهزة الطبية الإقليمية والعالمية ومراكز البحث والتطوير الرائدة عالمياً، بالقول: "تعد المملكة العربية السعودية أسرع سوق أدوية نمواً في مجموعة العشرين، وذلك بمعدل نمو سنوي مركب متوقع يبلغ 9.3%، إذ تضم المملكة اليوم أكثر من 200 مصنع بإجمالي استثمارات تزيد عن 2.6 مليار دولار أمريكي لتكون بوابة لأكثر من 400 مليون شخص في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا تمنح الشركات الفرصة المثالية لتوسيع نطاق أعمالها وتحقيق أقصى قدر من التأثير".

وأخيراً، كشف معالي الرميح أن المملكة تعمل على تطوير 10 مراكز وطنية جديدة للتجارب السريرية، بما في ذلك التجارب السريرية الافتراضية، مما يدفع بالمملكة العربية السعودية إلى صدارة القطاع في تطوير الأدوية وطرح التقنيات الرائدة.

وعقب الكلمة الافتتاحية في معرض CPPI الشرق الأوسط، بالرياض، شهدت منصة المستقبل الكشف عن سلسلة من الإعلانات التي تجسد التزام القطاعين العام والخاص بقيادة مستقبل الصناعات الدوائية في المملكة، واشتمل الإعلان الأول على شراكة بقيمة مليار ريال سعودي بين وزارة الصحة السعودية ووزارة الاستثمار ووزارة الصناعة والثروة المعدنية وفيرتكس، لإعطاء الأولوية للبحث والتطوير وتوطين التصنيع لاستخدامه في علاجات مرض فقر الدم المنجلي والثلاسيميا.

تبع ذلك شراكة بين تمر، وهي شركة رائدة في مجال الخدمات اللوجستية للرعاية الصحية، وسجا للأدوية، بقيمة مليار ريال سعودي لتطوير أكبر مجمع لوجستي في الرياض مع أمتة متطورة ونظام طاقة شمسية ومنشأة تصنيع في جدة.

وأعلنت شركة جلفار للصناعات الدوائية عن التزامها بتخصيص 300 مليون ريال سعودي لبناء منشأة للصناعات الدوائية الحيوية المتطورة في المملكة العربية السعودية بهدف إيجاد 300 فرصة عمل. في حين أعلنت شركتنا تيوكا وتيرا عن شراكة بقيمة 100 مليون ريال سعودي لتوسيع نطاق الوصول إلى أمراض المناعة الذاتية وغيرها من المجالات الرئيسية للبحث والتطوير في مجال الأدوية.

تلا ذلك إعلان شركة سعودي فاكس للصناعات الدوائية واللقاحات وشركة هنليوس الصينية عن شراكة استراتيجية بقيمة 426 مليون ريال سعودي لتأسيس شركة فوسون هنليوس الشرق الأوسط، مع الالتزام بتعزيز قطاع الصناعات الدوائية، بينما كشفت شركة زينتا جلف عن التزام بقيمة 200 مليون ريال سعودي لإنشاء منشأة دوائية في المملكة.

كما افتتح سعادة المهندس نزار بن يوسف الحريري، مستشار وزير الصناعة والثروة المعدنية، منصة التقنية الحيوية بكلمة تطرق خلالها إلى استراتيجية المملكة لاستثمار 11 مليار ريال سعودي في صحة الجيل القادم بهدف توليد 13 ألف وظيفة متميزة بأجور عالية.

وشهدت منصة الاكتشاف في اليوم الأول جلسة حول كيفية استعداد قطاع العلوم الحيوية في الشرق الأوسط للازدهار، إذ ألقى رؤوف محمد، نائب رئيس منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا لشركة أكيوفيا، كلمة رئيسية حول قدرة التطورات في التكنولوجيا الحيوية على تعزيز فرص الاستثمار في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، وخاصة في جنوب أفريقيا والمملكة العربية السعودية، ما يثبت أهمية الخبرات المحلية.

" يقدر الإنفاق على قطاعي الصحة والتعليم والخدمات الاجتماعية في المملكة لعام 2024 بنحو 461 مليار ريال، وهو ما يمثل 34.3% من إجمالي الإنفاق في الميزانية"

" المملكة تشهد تحولاً كبيراً في قطاع الأدوية، مع استثمارات ومبادرات لتعزيز صناعة الأدوية والتقنية الحيوية، بما في ذلك شراكات استراتيجية وتطوير مراكز للتجارب السريرية، مما يعزز مكانتها كوجهة رئيسية للاستثمار في هذا القطاع"

"تعد المملكة العربية السعودية أسرع سوق أدوية نمواً في مجموعة العشرين، وذلك بمعدل نمو سنوي مركب متوقع يبلغ 9.3%"

وشهدت منصة الاكتشاف في اليوم الأول جلسة حول كيفية استعداد قطاع العلوم الحيوية في الشرق الأوسط للازدهار. إذ ألقى رؤوف محمد، نائب رئيس منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا لشركة أيكوفيا، كلمة رئيسية حول قدرة التطورات في التكنولوجيا الصحية على تعزيز فرص الاستثمار في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، وخاصة في جنوب أفريقيا والمملكة العربية السعودية، ما يثبت أهمية الخبرات المحلية.

وتحدث السيد محمد عن التحديات التي تواجهها المنتجات المنتجة في الأسواق العالمية عندما لا تكون قابلة للتكيف بسهولة في أسواق أخرى بسبب التعقيدات المحلية والتنظيمية. في حين تمكنت المملكة العربية السعودية من التغلب عليها مع سوق قوية تعد إحدى أكبر 15 مساهماً في اقتصاد المملكة العربية السعودية، مدفوعة بالتنظيم الفعال والتركيز على التوطين.

وبالنظر إلى المستقبل، أشار متحدث أيكوفيا إلى الفرص المتاحة في مجال الأورام والسمنة لمعالجة الاتجاهات العالمية الملحّة، حيث من المتوقع أن يعاني 20% من سكان العالم من السمنة بحلول عام 2035، وهو رقم من المقرر أن يكون أعلى بشكل غير متناسب في البلدان ذات الدخل المنخفض. ووفقاً للسيد محمد، تظل الرعاية الصحية أولوية في الشرق الأوسط، مع أهمية التمويل وإصلاح السياسات المرتبطة بها، مشيراً إلى أن المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة تخصصان اليوم 5% من التمويل المحلي لهذا القطاع.

خلال عام 2023 أعلن ولي العهد الأمير محمد بن سلمان (حفظهما الله) إطلاق الاستراتيجية الوطنية للتقنية الحيوية والتي تستهدف جعل المملكة مركزاً إقليمياً لإنتاج وتوزيع الأدوية واللقاحات بحلول عام 2030 ومركزاً عالمياً بحلول 2040 وتهدف تلك الاستراتيجية التركيز على إنتاج اللقاحات والأدوية الحيوية والريادة في أبحاث علم الجينوم والعلاج الجيني، وأن يسهم هذا القطاع بنسبة 3% من إجمالي الناتج المحلي غير النفطي بإجمالي أربيلع 130 مليار ريال.

سوق الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من أسرع الأسواق الدوائية نمواً على مستوى العالم وبلغ حجم إجمالي مبيعاته 109 مليار ريال في 2022 و117 مليار ريال في 2023 ومن المتوقع أن يصل إلى 157 مليار ريال في 2027 وتمثل السعودية 35% من حجم سوق الأدوية في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

سوق الأدوية في السعودية بلغ حجمه 42 مليار ريال في 2022 ثم ارتفع إلى 48 مليار ريال في 2023 وتشير التوقعات إلى ارتفاعه إلى 65 مليار ريال في عام 2027.

تشير البيانات وفقاً لموقع سوق الدواء السعودي إلى أن مصانع الأدوية العاملة في المملكة تنتج 28% من احتياجات المملكة السنوية من الأدوية وفقاً للقيمة وما يعادل 42% وفقاً للحجم غير أن رؤية 2030 تستهدف زيادة المكون المحلي في صناعة الأدوية في المملكة بنسبة 40% والذي سينعكس إيجابياً على شركة الدوائية ليس فقط باعتبارها الشركة الأكبر في الإنتاج والحصول السوقية بين شركات القطاع الخاص الوطنية في المملكة ولكن باعتبارها أيضاً شركة مؤهلة من حيث التكامل الرأسي.

وفيما يتعلق بالإنفاق العام على تحسين قطاع الرعاية الصحية والنهوض به، تهدف الحكومة أيضاً إلى تعزيز مشاركة القطاع الخاص من خلال تشجيع الاستثمارات. ومن المتوقع أن يوسع دور القطاع الخاص استثماراته الإجمالية في قطاع الرعاية الصحية من 40% إلى 65% بحلول عام 2030 م، من خلال خصخصة 290 مستشفى و2,300 مرفق رعاية صحية أولية. ومن المتوقع أيضاً أن تدعم الخصخصة المتزايدة التحديث التكنولوجي لنظام الرعاية الصحية في البلاد.

بلغ حجم السوق العالمي للأدوية الحيوية 25 مليار دولار أمريكي في عام 2022 وتشير التقارير العالمية المتخصصة إلى التوقعات بنموه إلى 126 مليار دولار أمريكي عام 2032 بسبب التوقعات بزيادة انتشار أمراض الأورام (السرطان) وبسبب أن أدوية الأورام ستمثل تقريبا ثلث أو أكثر من الثلث من حجم الطلب العالمي على الأدوية الحيوية فضلا عن أن ظهور الأدوية الحيوية يمثل ثورة في صناعة الأدوية لأنه يعطي الدول المنتجة لها القدرة على خفض أسعار الدواء للمواطنين.

أصدر الكونجرس الأمريكي مؤخرا قانون BIOSECURE Act للحد من تعامل شركات الأدوية الأمريكية مع شركات التقنية الحيوية الصينية، في إطار الحرب الاقتصادية والتجارية والسياسية بين الولايات المتحدة والصين. أشارت التوقعات إلى أن تنفيذ هذا القانون سيكون من شأنه التسبب في نقص الأدوية في الولايات المتحدة وإبطاء تجارب اختبار أدوية جديدة مما قد يتسبب في زيادة أسعار الأدوية في الولايات المتحدة وربما خارجها. نعتقد أن ذلك قد يخلق فرص لشركات أدوية في مناطق أخرى من العالم.

" يقدر الإنفاق على قطاعي الصحة والتعليم والخدمات الاجتماعية في المملكة لعام 2024 بنحو 461 مليار ريال، وهو ما يمثل 34.3% من إجمالي الإنفاق في الميزانية"

" سوق الأدوية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا هو من أسرع الأسواق نمواً عالمياً"

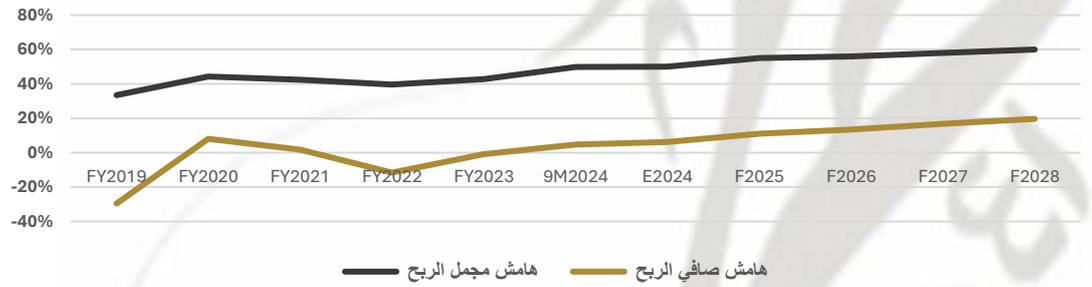
"السعودية تمثل 35% من سوق الأدوية في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا"

"سوق الأدوية في السعودية شهد نمواً، ومن المتوقع أن يصل إلى 65 مليار ريال بحلول 2027"

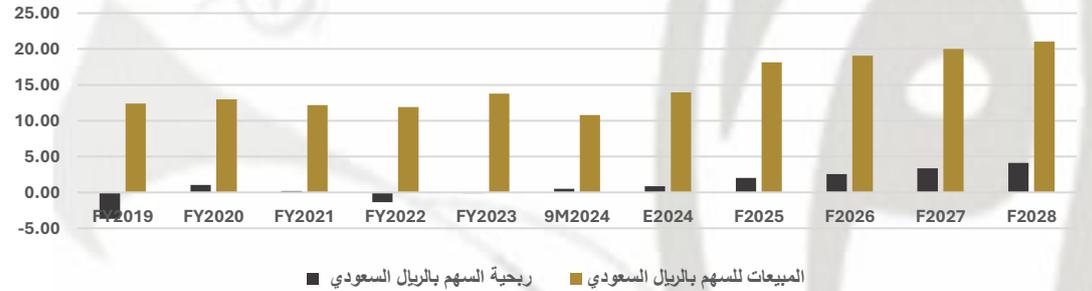
نموذج التقييم المالي للشركة

F2028	F2027	F2026	F2025	E2024	شركة سبيماكو - مؤشرات الأداء المالي - بالمليون ريال سعودي مالم يحدد غير ذلك
2,521.9	2,401.8	2,287.5	2,178.5	1,675.8	الإيرادات
1,008.8	1,008.8	1,006.5	980.3	837.9	تكلفة الإيرادات
1,513.2	1,393.1	1,281.0	1,198.2	837.9	مجموع الربح
403.5	384.3	366.0	348.6	300.0	مصروفات البيع والتسويق
403.5	384.3	366.0	348.6	284.0	المصروفات العمومية والإدارية
80.0	80.0	90.0	100.0	59.0	مصروفات البحث والتطوير
40.0	40.0	40.0	40.0	30.0	مصروفات أخرى + خسارة الإضمحلال في قيمة الشهرة
586.1	504.5	419.0	361.1	164.9	الربح أو الخسارة التشغيلية
-100.0	-110.0	-120.0	-130.0	-80.0	التكاليف التمويلية بالصافي
10.0	10.0	10.0	10.0	20.0	الحصة في نتائج شركات مستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية
496.1	404.5	309.0	241.1	104.9	الربح أو الخسارة العائدة إلى مساهمي الشركة الأم

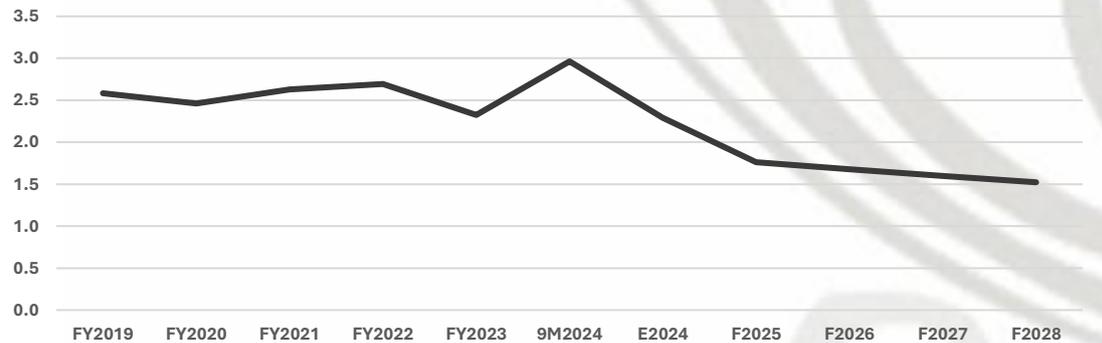
هامش مجمل الربح وهامش صافي الربح الفعلي والمتوقع - سبيماكو



سبيماكو - ربحية السهم مقابل المبيعات السنوية للسهم بالريال - الفعلية والمتوقعة



سبيماكو - السعر السوقي/المبيعات للسهم - وفقا لسعر سوقي يبلغ 32 ريال للسهم



Gordon Growth Model	
Risk Free Rate of Return	5.25%
Equity Risk Premium	5.63%
Beta	0.73062
Inflation	2%
Required Rate of Return	9.36%
Terminal Growth Rate	3%
Sustainable Annual Earnings in SAR mn	241.06
Fair Value in SAR mn	3,901.94
Fair Value of Share in SAR	32.52

Relative Valuation Techniques	
Current P/E Ratio for Pharma, Biotech and Life Science Sector	37.95
Current P/E for TASI	17.685
Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI	14.3x
P/E for FY2024	36.61
Forward P/E for 2025	15.93
Target Price per Share	53.37

مخاطر الاستثمار

- الديون المرتفعة تمثل عامل ضغط على المركز المالي للشركة بصفة خاصة في ظل بيئة أسعار الفائدة المرتفعة لكن مع خفض أسعار الفائدة قد تتحسن الأمور تدريجياً
- عدم قدرة الشركة على بدء التشغيل التجاري لمصنع الأدوية عالمية السمية بالقصيم (أدوية الأورام) في عام 2025 قد يكون عامل سلبي للأداء المالي للشركة
- أي تأخير عن موعد التشغيل التجاري لمصنع الشركة في المغرب والمغرب في 2026 ، سيكون له تأثير سلبي
- أي تأخير في بدء إنتاج وتسويق مستحضرات دوائية في نواحي علاجية هامة لتنوع محفظة أدوية الشركة سيكون له أثر سلبي على الأداء المالي و المركز المالي للشركة . و المراد هنا ضرورة زيادة إنتاج الشركة في نواحي علاجية مثل القلب والأوعية الدموية وأمراض السكري وأدوية الأورام و الأدوية الحيوية وأدوية السمنة
- أي تأخير في زيادة الحصة السوقية في دول الخليج العربية و خصوصاً الإمارات سيكون له أثر سلبي على الأداء المالي للشركة
- عدم الاستقرار في الهيكل الإداري والقيادي للشركة و تغيير مناصب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي على فترات زمنية قصيرة و متسارعة يعتبر أحد العلامات التحذيرية المحيطة بالنشاط التشغيلي للشركة
- تغيير مرافق الحسابات الخارجي قد يكون أيضاً علامة تحذيرية في حالات معينة
- تراجع الحصة السوقية للشركة في المبيعات داخل السعودية تعتبر أيضاً علامة تحذيرية
- عدم تنفيذ التخارج من سبيماكو مصر مقابل الاستحواذ على حصة في أوزموفارم السويسرية قد لا يعتبر مصدر للمخاطر بشرط استمرار الشركة في خططها لزيادة نشاط الإنتاج للغير بأن تصبح منصة لإنتاج الأدوية بالشراكة مع الشركات العالمية كما أن السوق المصري واعد من ناحية الطلب على الأدوية ويمكن استخدامه كفرصة للإنتاج منخفض التكلفة ثم التصدير إلى إفريقيا

تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الالكتروني:

Research@alawwalcapital.com

info@alawwalcapital.com

الموقع الالكتروني:

<https://alawwalcapital.com.sa>

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مواقع التواصل الاجتماعي

@alawwalcapital



إخلاء مسؤولية وإيضاح

بدلت 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 المسهدف 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 2024

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

رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966)

