

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	270.7
التغير	%11.6

المصدر: موقع تداول "الأسعار كما في 30 أبريل 2026"

البيانات المالية الرئيسية			
(مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)	2025	2024	2023
الإيرادات	13,707	11,200	9,508
النمو %	%22.4	%17.8	%14.4
إجمالي الربح	4,207	3,744	3,270
الربح التشغيلي	2,619	2,356	2,096
صافي الربح	2,401	2,315	2,046
النمو %	%3.7	%13.2	%23.9
ربح السهم	6.86	6.62	5.85
التوزيعات للسهم	4.83	4.77	4.32

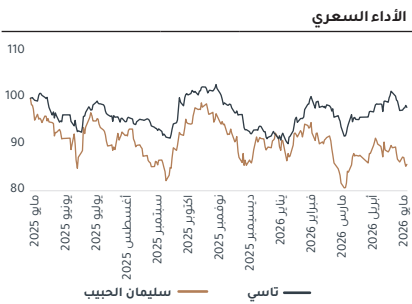
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية			
	2025	2024	2023
هامش إجمالي الربح	%30.6	%33.4	%34.3
هامش الربح التشغيلي	%19.1	%21.0	%22.0
هامش صافي الربح	%17.5	%20.6	%21.5
مكرر الربحية (مرة)	41.3	42.4	48.6
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	12.6	13.7	15.3
EV/EBITDA (مرة)	30.3	37.2	42.3
عائد توزيع الأرباح	%1.7	%1.7	%1.5

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
القيمة السوقية (مليار)	84.8
منذ بداية العام حتى تاريخه %	%5.68-
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	215.0/289.0
عدد الأسهم القائمة (مليون)	350

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول
عبد الله عمر

+966 54 796 3867

a.umer@aljaziracapital.com.sa

صافي الربح أقل من التوقعات، مع انخفاض هامش إجمالي الربح إلى أدنى مستوى له منذ الربع الثالث 2018

سجلت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية نتائج ضعيفة للربع الأول 2026، حيث انخفض صافي الربح بنسبة 9.6% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة 22.7% عن الربع السابق ليصل إلى 503 مليون ريال سعودي، أقل بكثير من التوقعات. ارتفعت الإيرادات بنسبة 8.8% عن الربع المماثل من العام السابق لكن انخفضت عن الربع السابق بسبب المنافسة وموسمية شهر رمضان وجاءت الإيرادات أقل من التوقعات. تراجعت الربحية بسبب انكماش هامش إجمالي الربح بشكل كبير نتيجة تكاليف تشغيل المستشفيات الجديدة بالإضافة إلى ارتفاع تكاليف التمويل، قابل ذلك جزئياً انخفاض النفقات التشغيلية. عموماً، تشير النتائج إلى استمرار الضغط على الهوامش وشدة المنافسة مما يدعم توصيتنا على أساس "محايد" بناء على التقييمات الحالية.

• انخفض صافي ربح سليمان الحبيب خلال الربع الأول 2026 بنسبة 9.6% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة 22.7% عن الربع السابق ليصل إلى 503 مليون ريال سعودي. قابل نمو الإيرادات خلال الربع مقارنة بالربع المماثل من العام السابق تراجع هامش إجمالي الربح. كان الأداء العام للشركة أقل من التوقعات، حيث جاء أقل من توقعاتنا البالغة 626 مليون ريال سعودي بنسبة 19.6% ومن متوسط التوقعات البالغ 643.5 مليون ريال سعودي بنسبة 21.8%. على الرغم من انخفاض الإيرادات وهامش إجمالي الربح بشكل كبير، كانت النتائج مدعومة إلى حد ما بانخفاض المصاريف التشغيلية مقارنة بالعام السابق، كما تأثر صافي الربح بارتفاع تكاليف التمويل.

• ارتفعت الإيرادات في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.8% (انخفاض 7.1% عن الربع السابق) إلى 3,436 مليون ريال سعودي (أقل من توقعاتنا البالغة 3,669 مليون ريال سعودي بنسبة 6.35%). من حيث القطاعات، حقق قطاع الصيدليات أعلى نمو في الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.08%، يليه قطاع الحلول بنسبة 11.53% ثم قطاع المستشفيات بنسبة 7.84%. تجدر الإشارة إلى أن الشركة سجلت أكبر انخفاض ربع سنوي في الإيرادات خلال العامين والنصف الماضيين نتيجة اشتداد المنافسة وزيادة تأثير شهر رمضان.

• انخفض إجمالي الربح في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 7.03% إلى 956 مليون ريال سعودي (أقل من توقعاتنا البالغة 1,101 مليون ريال سعودي بنسبة 13.1%). انكمش هامش إجمالي الربح بنحو 474 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق وبنحو 88 نقطة أساس عن الربع السابق ليصل إلى 27.8% (أقل من توقعاتنا البالغة 30.0% بنحو 217 نقطة أساس). جاء انكماش هامش إجمالي الربح بسبب التكاليف الثابتة المرتبطة بالمستشفيات التي تم افتتاحها مؤخراً في عام 2025. انخفض هامش إجمالي الربح إلى أدنى مستوى له منذ الربع الثالث 2018.

• انخفض الربح التشغيلي في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 6.1% و13.8% عن الربع السابق إلى 588 مليون ريال سعودي (أقل من توقعاتنا البالغة 686 مليون ريال سعودي بنسبة 14.3%). انخفض هامش الربح التشغيلي في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 271 نقطة أساس (انخفاض 133 نقطة أساس عن الربع السابق) إلى 17.1%، أقل من توقعاتنا البالغة 18.7% بمقدار 159 نقطة أساس. عاد معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات إلى مستوياته الطبيعية حيث ارتفع بنحو 203 نقاط أساس عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 10.7% بسبب انخفاض مصاريف البيع والتوزيع خلال الربع.

النظرة العامة والتقييم: تعرضت ربحية سليمان الحبيب إلى الضغط خلال الربع الأول 2026 حيث انخفض صافي الربح بنسبة 9.6% عن الربع المماثل من العام السابق في ظل نمو الإيرادات بمعدل من خاتمة واحدة وتراجع الهوامش. يعكس تراجع أداء الشركة خلال الربع تأثير المنافسة الشديدة وضغوط التوسع في قطاع الرعاية الصحية. بناء على التقييمات الحالية، نعتقد أن جميع العوامل الإيجابية على المدى المتوسط تم أخذها بالاعتبار لذلك نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف 270.7 ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول 2025	الربع الرابع 2025	الربع الأول 2026	التغير السنوي	التغير الربح سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	3,158	3,701	3,436	8.80%	7.18%-	6.35%-
إجمالي الربح	1,028	1,063	956	7.03%-	10.05%-	13.15%-
هامش إجمالي الربح	%32.56	%28.71	%27.82	-	-	-
الربح التشغيلي	626	682	588	6.10%-	13.88%-	14.33%-
صافي الربح	557	651	503	9.64%-	22.71%-	19.66%-
ربح السهم	1.59	1.86	1.44	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى. وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادية أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده هذه المعلومات بشكل مستقل. لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادية أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادية والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الاتفاقيات المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم، الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر. ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، وأطراف الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود. والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.