



مجموعة الدكتور سليمان الحبيب للخدمات الطبية تحديث النظرة الاستثمارية

سعر جاذب للشركة الرائدة في القطاع خاصة بعد زيادة الطاقة الاستيعابية بنسبة ٢٠٪ في ٢٠٢٥؛ قمنا بتعديل توصيتنا إلى “زيادة المراكز” حيث يتداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٦ عند ٢٧ مرة

ارتفع صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية خلال الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٥٪ و ٦,١٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٥٩١ مليون ريال سعودي بدعم من التوسعات الأخيرة خلال الفترة من ٢٠٢٤ حتى النصف الأول ٢٠٢٥. سجلت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية أعلى إيرادات ربع سنوية بقيمة ٣,٣٨ مليار ريال سعودي، حيث ارتفعت بنسبة ٣١,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٧,٢٪ عن الربع السابق بدعم من ارتفاع معدلات التشغيل في المرافق الجديدة. على الرغم من ذلك، أثرت حملة التوسعات الأخيرة سلباً على هامش إجمالي الربح حيث تراجع بنسبة ٣١,٥٪ مع بدء تشغيل ثلاثة مرافق جديدة في النصف الأول ٢٠٢٥. نعتقد أن هوامش إجمالي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية قد اقتربت من أدنى مستوياتها حيث أنهت الشركة معظم توسعاتها الكبيرة. نظراً لتسارع وتيرة تشغيل المرافق الجديدة، نتوقع تحسن هامش إجمالي الربح تدريجياً حتى عام ٢٠٢٧ حيث قد يصل إلى مستويات ٢٠٢٣ التي تقارب ٣٤٪ بعد تجاوز بعض التحديات خلال العامين ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦. بعد زيادة الطاقة الاستيعابية بنحو ٨٠٪ من مستويات ٢٠٢٣ حتى النصف الأول ٢٠٢٥، من المقرر إجراء توسعتين إضافيتين في العامين ٢٠٢٧ و ٢٠٢٩. تشمل هذه التوسعات مستشفى في تبوك المقرر تشغيله في ٢٠٢٧ والآخر مستشفى الجبيل الذي أعلن عنه مؤخراً والمقرر تشغيله في ٢٠٢٩. تدعم التوسعات وبدء تشغيل المستشفيات الجديدين توقعاتنا للوصول إلى نمو في الإيرادات وصافي الربح للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩ بمعدل سنوي مركب ١٣,٢٪ و ١٧,٠٪ ليصل بحلول ٢٠٢٩ إلى ٢٠,٨ مليار ريال سعودي و ٥,١ مليار ريال سعودي على التوالي. نرفع السعر المستهدف إلى ٣٠٠ ريال سعودي للسهم وبالتوصية “زيادة المراكز” نتيجة تقديم الشركة الرائدة في القطاع بيانات مالية جيدة بمكرر ربحية متوقع لعام ٢٠٢٦ عند ٢٧ مرة.

أعلى إيرادات ربع سنوية في الربع الثاني ٢٠٢٥ حتى تاريخه نتيجة تحسن أداء التوسعات مما أدى إلى صافي ربح بقيمة ٥٩١ مليون ريال سعودي: ارتفع صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٥٪ و ٦,١٪ عن الربع السابق إلى ٥٩١ مليون ريال سعودي، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥٦٤ مليون ريال سعودي بفارق ٤,٨٪. جاء هذا الارتفاع نتيجة ارتفاع الإيرادات الربع سنوية للمجموعة إلى أعلى مستوى لها عند ٣,٣٨ مليار ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣١,٥٪ و ٧,٢٪ عن الربع السابق، نتيجة تحسن أداء المستشفيات الجديدة. أظهرت التوسعات التحسن السريع للأداء بحلول الربع الثاني ٢٠٢٥ نتيجة وصول مستشفيات جنوب غرب جدة والصحافة في الرياض والصحة النسائية إلى نقطة التعادل، كما حقق افتتاح مستشفى الحمراء في الرياض خلال النصف الأول ٢٠٢٥ نتائج إيجابية على مستوى EBITDA. انخفض هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٦٩ نقطة أساس و ١١٠ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٣١,٥٪ بسبب الضغط من المستشفيات الجديدة. أيضاً، انخفض هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٣٠ نقطة أساس و ٧٠ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ١٩,١٪ بسبب ارتفاع النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٠٪ و ٤,٦٪ عن الربع السابق. ارتفعت كذلك تكاليف التمويل عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣,٦ مرة وبنسبة ٦,١٪ لتصل إلى ٨٢,٤ مليون ريال سعودي حيث لم تعد تكاليف الدين تحتسب ضمن تكلفة الأصول إضافة إلى ارتفاع الديون.

اكتمال ٨٠٪ من توسيع الطاقة الاستيعابية بحلول ٢٠٢٥ من مستويات ٢٠٢٣؛ من المتوقع أن يؤدي الإعلان المرتقب عن توسعتين جديدتين وبدء تشغيل المنشآت الجديدة إلى تحقيق نمو في الإيرادات وصافي الربح خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩ بمعدل سنوي مركب ١٣,٢٪ و ١٧,٠٪: شهد العام ٢٠٢٥ إضافة ٥٨٠ سرير (زيادة الطاقة الاستيعابية بنسبة ٢٠٪) عبر ثلاثة مرافق جديدة يُتوقع أن تدعم مسار نمو الإيرادات وصافي الربح خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩ بمعدل سنوي مركب ١٣,٢٪ و ١٧,٠٪. يتوقع التعرض للضغوط خلال هذا المسار، حيث ستتمثل توسعات مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية خلال فترة الاثني عشر شهراً الأخيرة بحلول الربع الثاني ٢٠٢٥ زيادة بنحو ٨٠٪ عن مستويات الطاقة الاستيعابية السابقة، رغم توقع انخفاض هامش إجمالي الربح نتيجة التوسعات وتسارع تشغيل المنشآت، حيث يتوقع أن يشهد عام ٢٠٢٦ ضغوطاً بالإضافة إلى تراكم الاستهلاك من الأصول الجديدة. مع ذلك، نتوقع بحلول ٢٠٢٧ عودة هوامش إجمالي الربح إلى مستوياتها في عام ٢٠٢٣ عند ٢٤,١٪. توقع أن تؤدي وفورات الحجم الجديدة التي حققتها المجموعة نتيجة توسعة الطاقة الاستيعابية الجديدة إلى تجاوز هوامش إجمالي الربح مستويات ٢٠٢٣ لتصل إلى ٣٥٪ بحلول ٢٠٢٩-٢٠٣٠. يشهد عام ٢٠٢٧ زيادة الطاقة الاستيعابية بشكل طفيف في مستشفى تبوك بنحو ١٤٠ سرير، أي ما يعادل ٤٪ فقط من إجمالي الطاقة الاستيعابية لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب. أعلنت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية مؤخراً عن مشروع رأسمالي لإنشاء مرفق بقيمة ٥٧١ مليون ريال سعودي بسعة ١٤٥ سريراً يتوقع افتتاحه بحلول العام ٢٠٢٩ في الجبيل وهي منطقة صناعية في المنطقة الشرقية تضم كوادز مؤهلة.

التوصية				
زيادة المراكز				
السعر المستهدف (ريال سعودي)				
٣٠٠				
التغير في السعر*				
١٩,٥٪				

المصدر: تداول، أسعار كما في ٢١ سبتمبر ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٤
١١,٢٠٠	١٤,٠١٧	١٥,٨٢٠	١٧,٥٥٤	الإيرادات
١٧,٨	٢٥,١	٢٩,٩	٣١,٠	النمو %
٣,٧٤٤	٤,٥١٥	٥,٢٧٦	٥,٩٨٨	إجمالي الربح
٣,٣٥٦	٣,٨١٦	٣,٤٦٩	٤,٠٤٤	الربح التشغيلي
٣,٣١٥	٣,٥٦٣	٣,٢٤٨	٣,٨٨٤	صافي الربح
١٣,٢	١٠,٧	٢٦,٧	١٩,٦	النمو %
٦,٦٢	٧,٣٢	٩,٢٨	١١,١٠	ربح السهم
٤,٧٧	٥,٤٩	٦,٩٦	٨,٣٢	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٤
٢٣,٤	٢٢,٢	٢٣,٤	٢٤,١	هامش إجمالي الربح
٢١,٠	٢٠,١	٢١,٩	٢٣,٠	هامش الربح التشغيلي
٢٠,٧	١٨,٣	٢٠,٥	٢٢,١	هامش صافي الربح
٢٤,٨	٢٦,٦	٢٨,٢	٢٩,٠	هامش EBITDA
٣٣,٩	٣٤,٢	٣٩,٦	٤٢,٧	العائد على حقوق المساهمين
٤٢,٤	٤٤,٣	٤٧,١	٤٢,٦	مكرر الربحية (مرة)
١٣,٧	١١,٣	١٠,٢	٩,٢	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٣٧,١	٣٥,٠	٣٠,٧	١٧,٩	EV/EBITDA (مرة)
١,٧	٢,٢	٢,٨	٣,٣	عائد توزيع الأرباح

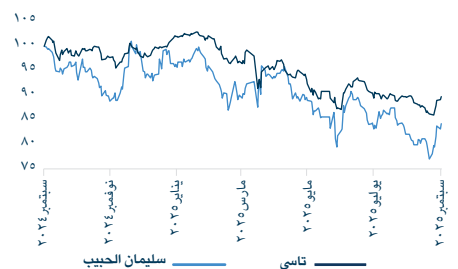
المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

٨٩,٠	القيمة السوقية (مليار)
منذ بداية العام حتى تاريخه	١٠,٥-٪
٢٢٧,٧/٣٠٨,٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٣٥٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل مالي

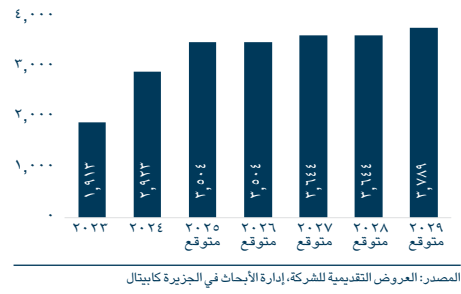
إبراهيم عليوات

٩٦٦١١٢٥٦١١٥

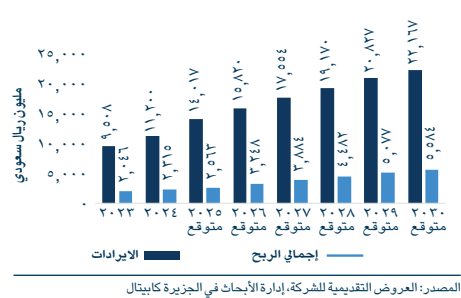
i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa



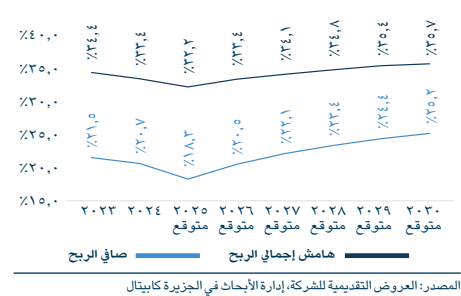
شكل ١: تشير الفترة ٢٠٢٥-٢٠٢٤ إلى حملة توسعات كبيرة لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية، مما يؤدي إلى زيادة الطاقة الاستيعابية بنحو ٨٠٪ مقارنة بمستويات عام ٢٠٢٣



شكل ٢: من المتوقع أن يؤدي بدء تشغيل المرافق الجديدة والتوسعات المستقبلية في نمو الشركة الرائدة



شكل ٣: يتوقع أن يشهد عام ٢٠٢٥ ذروة الضغوط الناتجة عن التوسعات



قوة في المركز المالي تسبق تنفيذ خطة توسعية رأسمالية تُقدّر بنحو ٤,٥ مليار ريال سعودي خلال ماتبقى من عام ٢٠٢٥ وحتى ٢٠٢٨: أدت التزامات التوسع إلى زيادة معدل القروض إلى حقوق المساهمين إلى ١,١ مرة من ٠,٨ مرة في ٢٠٢٣؛ لكن نرى أن معدل صافي الدين إلى حقوق المساهمين الحالي للمجموعة الأعلى من القطاع عند ٠,٦٨٪ لا يشكل مصدر قلق نظرا لمعدل الربح التشغيلي إلى تغطية الفوائد البالغ ٧,٨ مرة لمتوسط القطاع. نتوقع ارتفاع معدل تغطية الفوائد مع نهاية ٢٠٢٥ إلى ٨,٦ مرة وزيادة التغطية بسبب الأداء في النصف الثاني من العام. أيضا، على الرغم من استمرار توسعات مجموعة الحبيب الأخيرة فإن معدل الإيرادات إلى الأصول لا يزال أعلى من متوسط القطاع، حيث بلغ هامش صافي الربح ١٧,٦٪، أعلى من متوسط الشركات المشابهة عند ١٥,٠٪. يستمر التحكم برأس المال العامل، من خلال انخفاض أيام التحصيل بنحو ٤٢ يوما، بكونه أسرع بنحو ١٠٦ يوما من الشركات المشابهة وبفارق ٤٥ يوما من ثاني أسرع جهة تحصيل في القطاع. تدعم معايير الشركة الرائدة في القطاع أداء الشركة في مواجهة موجة الضغوط التوسعية، إلا أنه من المتوقع أن تعود المجموعة إلى المعايير التاريخية بعد المراحل التوسعية؛ حيث من المتوقع أن يصل صافي الدين إلى مستويات ٢٠٢٠ بحلول ٢٠٢٨ إلى ٠,٥ مرة تقريبا مقابل المستوى الحالي عند ١,١ مرة (٢٠٢٤). نتوقع استقرار توزيعات الأرباح عند المستويات الحالية عند ٧٠٪ لتحسن قليلا بعد ٢٠٢٧.

النظرة العامة والتقييم: شهدت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية زيادة الطاقة الاستيعابية بحلول ٢٠٢٥ بنسبة ٨٠٪ من مستويات ٢٠٢٣ حيث تفوقت على الشركات المماثلة في القطاع من حيث عدد الأسرة. في ظل قطاع يشهد منافسة متزايدة وحضور قوي، نعتقد أن مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية، بناء على تغطيتها، هي الشركة الأكثر قدرة على مواجهة المنافسة وقيادتها أيضا، ويتضح ذلك من بدء عمليات تشغيل مرافقها الجديدة في ٢٠٢٤ وتأثير مستشفى الصحافة على المنافسين الآخرين العاملين في المنطقة، وحصتها السوقية في الرياض التي تتراوح بين ٤٠-٥٠٪. نتوقع أن يكون سجلها الأخير الحافل بالتسارع الملحوظ في مراحل تشغيل المنشآت مؤشرا طويلا للأجل على الطلب على خدماتها. تتميز بسجل حافل من الربحية القوية والمركز المالي الجيد بالإضافة إلى قيمة علامتها التجارية وحملاتها التوسعية وتوقعات بنمو صافي الربح بمعدل من خانتين. نتوقع تراجع هامش إجمالي الربح إلى أدنى مستوى لها عند ٣٢,٢٪ في ٢٠٢٥، لترتفع إلى ٣٤,١٪ بحلول ٢٠٢٧ مما يدعم نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب عند ١٧,٠٪ للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩. قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى ٣٠٠ ريال سعودي للسهم على أساس التقييم بوزن ٥٠٪ لمكرر الربحية عند ٣٣ مرة بخضم متوقع لعام ٢٠٢٨ والتقييم على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية بوزن ٥٠٪ (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ٧,٨٪ والنمو المستدام = ٣,٠٪)، نتيجة الأداء الأخير والتوسع الجديد ونوصي "زيادة المراكز" مع التداول بمكرر ربحية لعام ٢٠٢٦ عند ٢٦,٨ مرة.

التقييم المختلط

القيمة العادلة	الوزن (%)	الوزن الترجيحي
التقييم على أساس التدفقات النقدية المخصومة	٢٦٨	١٣٤
مكرر الربحية (٣٢ مرة بخضم متوقع للعام ٢٠٢٨)	٣٣١	١٦٦
السعر المستهدف (ريال سعودي للسهم)		٣٠٠
السعر الحالي		٢٥١,٠
التغير		٪١٩,٥

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في ٢١ سبتمبر ٢٠٢٥



البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٠ متوقع	٢٠٢٩ متوقع	٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤	٢٠٢٣	المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك
قائمة الدخل								
٢٢,١٦٧	٢٠,٨٢٧	١٩,١٧٠	١٧,٥٥٤	١٥,٨٢٠	١٤,٠١٧	١١,٢٠٠	٩,٥٠٨	الإيرادات
٪٦,٤	٪٨,٦	٪٩,٢	٪١١,٠	٪١٣,٩	٪٢٥,١	٪١٧,٨	٪١٤,٤	النمو السنوي
٧,٩١٤	٧,٣٧٣	٦,٦٧٥	٥,٩٨٨	٥,٢٧٦	٤,٥١٥	٣,٧٤٤	٣,٢٧٠	إجمالي الربح
٪٣٥,٧٠	٪٣٥,٤٠	٪٣٤,٨٢	٪٣٤,١١	٪٣٣,٣٥	٪٣٢,٢١	٪٣٣,٤٣	٪٣٤,٣٩	هامش إجمالي الربح
(٢,١٩٤,٤)	(٢,١٥٩,٦)	(٢,٠٣٦,٥)	(١,٩٤٤,٠)	(١,٨٠٧,٧)	(١,٦٩٨,٤)	(١,٣٨٨)	(١,١٧٤)	النفقات التشغيلية
٥,٧٢٠	٥,٢١٤	٤,٦٣٩	٤,٠٤٤	٣,٤٦٩	٢,٨١٦	٢,٣٥٦	٢,٠٩٦	الربح التشغيلي
٪٩,٧	٪١٢,٤	٪١٤,٧	٪١٦,٦	٪٢٣,٢	٪١٩,٥	٪١٢,٤	٪٢٣,٢	النمو السنوي
٪٢٥,٨٠	٪٢٥,٠٣	٪٢٤,٢٠	٪٢٣,٠٤	٪٢١,٩٢	٪٢٠,٠٩	٪٢١,٠٤	٪٢٣,٠٤	الهامش التشغيلي
(١٣١,٠)	(١٥١,٩)	(١٧٣,١)	(١٩٢,٨)	(٢٧٠,٤)	(٣٢٩,٣)	(١٦٢,٨)	(٧٠,١)	رسوم التمويل
٢٤٩,٥	٢٤٥,٩	٢٢٤,٤	٢١٧,٩	٢٠٤,١	١٩٨,٧	٢١٩,٤	١٤٤,٤	الدخل من مصادر أخرى / الدخل من الشركات الزميلة
٥,٨٣٨	٥,٣٠٨	٤,٦٩٠	٤,٠٧٠	٣,٤٠٢	٢,٦٨٦	٢,٤١٣	٢,١٧٠	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
(١٥١,٨)	(١٣٨,٠)	(١٢١,٩)	(١٠٥,٨)	(٨٨,٥)	(٦١,٦)	(٤٢,٩)	(٦٨,٥)	الزكاة
٥,٥٨٤	٥,٠٧٧	٤,٤٨٢	٣,٨٨٤	٣,٣٤٨	٢,٥٦٣	٢,٣١٥	٢,٠٤٦	صافي الربح بعد حقوق الأقلية
٪١٠,٠	٪١٣,٣	٪١٥,٤	٪١٩,٦	٪٢٦,٧	٪١٠,٧	٪١٣,٢	٪٢٣,٩	النمو السنوي
١٥,٩٦	١٤,٥٠	١٢,٨٠	١١,١٠	٩,٢٨	٧,٣٢	٦,٦٢	٥,٨٥	ربح السهم
١٢,٧٦	١١,٦٠	٩,٦٠	٨,٣٢	٦,٩٦	٥,٤٩	٤,٧٧	٤,٣٢	التوزيعات للسهم
قائمة المركز المالي								
الأصول								
٦,٩٤١	٥,٧١٣	٤,٤٨١	٣,٢٣٧	٢,٤٧٣	٢,٤٢٨	٢,٨٩١	٢,٦٢٠	النقد والأرصدة البنكية
١,٤٣٢	١,٣٥٢	١,٢٥٥	١,٣٠٣	١,٣١٧	١,٣٦٥	١,٣١٨	٨١٤	أصول أخرى متداولة
١,٨٠٣	١,٦٩٤	١,٦١٢	١,٥٤٨	١,٤٦٠	١,٣٥١	١,١١٠	٧٠٣	ذمم مدينة
١٦,٣٥٧	١٦,٧٦٤	١٧,١٥٩	١٧,٣١٧	١٧,٠٤٨	١٦,٣١٧	١٤,٧٧٣	١١,١٦٣	الممتلكات والمعدات
٤٦٥	٤٦٥	٤٦٥	٤٦٥	٤٦٥	٤٦٥	٤٦٥	٤٩٨	أصول غير متداولة أخرى
٢٦,٩٩٨	٢٥,٩٨٨	٢٤,٩٧٣	٢٣,٨٧٠	٢٢,٧٦٣	٢١,٨٢٦	٢٠,٥٥٨	١٥,٧٩٨	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
٣,٨٥٧	٣,٧٢٨	٣,٥٣٢	٣,٣٣٩	٣,١٠٢	٢,٨٥١	٢,٣٢٢	٢,٠١٩	إجمالي المطلوبات المتداولة
٣,٧٣٢	٣,٥٠٤	٣,٢٣٧	٢,٩٦٥	٢,٦٧٤	٢,٣٨٤	١,٨٤٠	١,٢٨٠	ذمم دائنة
٣,٩٢٧	٤,٥٨١	٥,٢٤٢	٥,٩١١	٦,٤٨٥	٧,٠٦٦	٧,٦٦٢	٤,٨١٠	قروض طويلة الأجل
١,٧٢٦	١,٦٣٧	١,٥٣١	١,٤٣٣	١,٣٢٨	١,٢٢٩	١,١٢٢	٩٢٢	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٩٢٢	٨٢٠	٧٢٨	٦٤٢	٥٦٤	٤٩٨	٤٣٨	٢٨١	أقلية غير مسيطرة
١٢,٨٢٣	١١,٧١٧	١٠,٧٠١	٩,٥٨١	٨,٦١٠	٧,٧٩٨	٧,١٧٥	٦,٤٨٥	إجمالي حقوق المساهمين
٢٦,٩٩٨	٢٥,٩٨٨	٢٤,٩٧٣	٢٣,٨٧٠	٢٢,٧٦٣	٢١,٨٢٦	٢٠,٥٥٨	١٥,٧٩٨	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
قائمة التدفقات النقدية								
٧,٠٧٢	٦,٦٥٧	٦,١٨٦	٥,٥٥٣	٤,٧٧٠	٤,٥٣١	٢,٩٧٠	٢,٢٤٤	نشاط التشغيل
(٧٤٧)	(٧٢٥)	(٩٣٠)	(١,٣١٦)	(١,٧١٨)	(٢,٤٥٣)	(٣,٧٧٥)	(٣,٤٨٧)	نشاط الاستثمار
(٥,٠٩٨)	(٤,٧٠٠)	(٤,٠١١)	(٣,٤٧٣)	(٣,٠٠٨)	(٢,٥٤١)	١,٠٧٥	١١٦	نشاط التمويل
(٧٤٧)	(٧٢٥)	(٩٣٠)	(١,٣١٦)	(١,٧١٨)	(٢,٤٥٣)	(٤,٠٦٣)	(٣,٥٩٣)	النفقات الرأسمالية
٦,٩٤١	٥,٧١٣	٤,٤٨١	٣,٢٣٧	٢,٤٧٣	٢,٤٢٨	٢,٨٩١	٢,٦٢٠	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
١,٣	١,٢	١,١	١,٠	٠,٩	١,٠	١,٣	١,٣	النسبة الحالية (مرة)
١,٢	١,١	٠,٩	٠,٨	٠,٧	٠,٨	١,١	١,١	النسبة السريعة (مرة)
نسب الربحية								
٪٣٥,٧٠	٪٣٥,٤٠	٪٣٤,٨٢	٪٣٤,١	٪٣٣,٤	٪٣٢,٢	٪٣٣,٤	٪٣٤,٤	هامش إجمالي الربح
٪٢٥,٨٠	٪٢٥,٠٣	٪٢٤,٢٠	٪٢٣,٠	٪٢١,٩	٪٢٠,١	٪٢١,٠	٪٢٢,٠	الهامش التشغيلي
٪٣١,٠١	٪٣٠,٤١	٪٢٩,٨٧	٪٢٩,٠	٪٢٨,٢	٪٢٦,٦	٪٢٤,٨	٪٢٥,٣	هامش EBITDA
٪٢٥,١٩	٪٢٤,٢٧	٪٢٣,٣٨	٪٢٢,١	٪٢٠,٥	٪١٨,٣	٪٢٠,٧	٪٢١,٥	هامش صافي الربح
٪٢١,٠٨	٪١٩,٩٢	٪١٨,٣٥	٪١٦,٦٦	٪١٤,٥٧	٪١٢,٠٩	٪١٢,٧٤	٪١٤,٤	العائد على الأصول
٪٤٥,٤٩	٪٤٥,٢٩	٪٤٤,١٩	٪٤٣,٧	٪٣٩,٦	٪٣٤,٢	٪٣٣,٩٠	٪٣٣,١	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية								
٠,٤	٠,٤	٠,٥	٠,٧	٠,٨	١,٠	١,١	٠,٨	معدل الديون الى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم								
٣,٩	٤,٢	٤,٧	٥,٢	٥,٨	٦,٦	٩,٢	١٠,٧	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
١٢,٤	١٣,٨	١٥,٦	١٧,٩	٢٠,٧	٢٥,٠	٣٧,١	٤٢,٢	مكرر EV/EBITDA (مرة)
١٥,٩٦	١٤,٥٠	١٢,٨٠	١١,١٠	٩,٢٨	٧,٣٢	٦,٦٢	٥,٨٥	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٥١,٠٠	٢٥١,٠٠	٢٥١,٠٠	٢٥١,٠٠	٢٥١,٠٠	٢٥١,٠٠	٢٨٠,٤٠	٢٨٤,٠٠	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٨٧,٨٥٠	٨٧,٨٥٠	٨٧,٨٥٠	٨٧,٨٥٠	٨٧,٨٥٠	٨٧,٨٥٠	٩٨,١٤٠	٩٩,٤٠٠	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
٪٥,١	٪٤,٦	٪٣,٨	٪٣,٣	٪٢,٨	٪٢,٢	٪١,٧	٪١,٥	عائد توزيع الأرباح
١٥,٧	١٧,٣	١٩,٦	٢٢,٦	٢٧,١	٣٤,٣	٤٢,٤	٤٨,٦	مكرر الربحية (مرة)
٦,٨	٧,٥	٨,٢	٩,٢	١٠,٢	١١,٣	١٣,٧	١٥,٣	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

الأسعار كما في ٢١ سبتمبر ٢٠٢٥، المصادر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، البيانات المالية للشركة.





تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق 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 والكلية 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 العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ 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 المبينة 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 العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة 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 والتوصيات بخصوص الآفاق 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، و/أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية 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.